



Rapport du deuxième
trimestre 2025



Rapport de gestion de la direction

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2025

1. Introduction

Le rapport de gestion de la direction présente les résultats financiers de VIA Rail Canada inc. (la Société) pour le trimestre terminé et la période de six mois terminée le 30 juin 2025 comparativement au trimestre et à la période de six mois terminés le 30 juin 2024. Ce document doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires résumés et aux notes afférentes.

Importance relative

En évaluant quelle information devrait être présentée dans le présent rapport, la direction utilise le principe d'importance relative. La direction considère une information importante s'il est probable que son omission ou son inexactitude, jugée dans les circonstances similaires, pourrait influencer les décisions que les utilisateurs de la Société prennent sur la base de cette information financière.

Déclaration prospective

Ce rapport de gestion de la direction contient des déclarations prospectives qui peuvent être identifiées par les mots « peut », « susceptible de », « pourrait ». Ces déclarations reflètent notre évaluation des informations actuellement disponibles et sont soumises à un certain nombre de risques et d'incertitudes mentionnés dans la section des risques de ce document.

2. Vue d'ensemble de la Société

VIA Rail est une société d'État non mandataire qui exploite le service ferroviaire de passagers au niveau national au nom du gouvernement du Canada. Les objectifs de la Société sont de fournir un service sécuritaire, efficace, fiable et respectueux de l'environnement afin de répondre au besoin des voyageurs au Canada.

Le gouvernement du Canada détermine le rôle de la Société dans la structure globale et les services fournis par le gouvernement fédéral et fournit des crédits pour subventionner les services ferroviaires de passagers.

3. Indicateurs des résultats financiers et statistiques d'exploitation clés

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN				PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN			
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	Var \$	Var %	2025	2024	Var \$	Var %
Performance financière								
Produits voyageurs (section 4.2)	119,9	116,1	3,8	3,3 %	210,9	199,4	11,5	5,8 %
Autres produits	6,2	6,7	(0,5)	(7,5 %)	11,4	12,2	(0,8)	(6,6 %)
Total des produits	126,1	122,8	3,3	2,7 %	222,3	211,6	10,7	5,1 %
Charges d'exploitation (section 4.3)	269,2	247,7	21,5	8,7 %	525,4	487,8	37,6	7,7 %
Perte d'exploitation avant le financement par le gouvernement du Canada et les impôts sur le résultat (section 4.1)	(143,1)	(124,9)	(18,2)	(14,6 %)	(303,1)	(276,2)	(26,9)	(9,7 %)
Résultat net de la période	(5,4)	(11,3)	5,9	52,2 %	(10,8)	(1,1)	(9,7)	(881,8 %)
Réévaluations de la composante à prestations définies des régimes de retraite et des régimes de prestations postérieures à l'emploi (net d'impôts)	25,0	27,4	(2,4)	(8,8 %)	21,3	78,7	(57,4)	(72,9 %)
Résultat global de la période	19,6	16,1	3,5	21,7 %	10,5	77,6	(67,1)	(86,5 %)
Situation financière et flux de trésorerie								
Total des actifs (section 4.4) (Note 1)	3 569,5	3 419,5	150,0	4,4 %	3 569,5	3 419,5	150,0	4,4 %
Total des passifs et du financement en capital reporté (section 4.4) (Note 1)	3 258,1	3 118,5	139,6	4,5 %	3 258,1	3 118,5	139,6	4,5 %
Trésorerie (section 4.5)	59,2	33,5	25,7	76,7 %	59,2	33,5	25,7	76,7 %
Fonds nets générés par les activités d'exploitation (section 4.5)	95,7	68,5	27,2	39,7 %	59,9	44,5	15,4	34,6 %
Fonds nets (utilisés pour) générés par les activités d'investissement (section 4.5)	(72,1)	(70,7)	(1,4)	(2,0 %)	(63,0)	(31,9)	(31,1)	(97,5 %)
Fonds nets (utilisés pour) les activités de financement (section 4.5)	(0,8)	(0,8)	–	0,0 %	(1,8)	(1,9)	0,1	5,3 %
Financement du gouvernement								
Exploitation (section 5)	93,9	77,9	16,0	20,5 %	206,6	204,6	2,0	1,0 %
Capital (section 5)	114,2	128,3	(14,1)	(11,0 %)	191,8	225,6	(33,8)	(15,0 %)
Financement total du gouvernement	208,1	206,2	1,9	0,9 %	398,4	430,2	(31,8)	(7,4 %)
Statistiques d'exploitation clés								
Trains-milles parcourus (en milliers)	1 604	1 670	(66)	(4,0 %)	3 195	3 352	(157)	(4,7 %)
Sièges-milles (en millions)	440	448	(8)	(1,8 %)	847	834	13	1,6 %
Voyageurs-milles (en millions)	242	246	(4)	(1,6 %)	446	450	(4)	(0,9 %)
Voyageurs (en milliers)	1 063,3	1 092,9	(29,6)	(2,7 %)	2 007,6	2 063,4	(55,8)	(2,7 %)
Coefficient d'occupation moyen (%)	55	55	–	0,0 %	53	54	(1)	(1,9 %)
PSMO (produit par siège-mille offert) (en cents) - Note 2	28,80	27,57	1,23	4,5 %	26,52	25,67	0,85	3,3 %
CSMO (charge par siège-mille offert) (en cents) - Note 2	50,14	44,96	5,18	11,5 %	50,91	50,20	0,71	1,4 %
Ratio de recouvrement des coûts (%) - Note 2	57,4	61,3	(3,9)	(6,4 %)	52,1	51,1	1,0	2,0 %
Déficit d'exploitation par voyageur-mille (en cents)-Note 2	38,8	31,7	7,1	22,4 %	46,3	45,5	0,8	1,8 %
Ponctualité (%)	36	51	(15)	(29,4 %)	33	61	(28)	(45,9 %)

(Les montants entre parenthèses représentent des diminutions)

Note 1 : Montants comparatifs en date du 31 décembre 2024

Note 2 : Basés sur les activités financées

3. Indicateurs des résultats financiers et statistiques d'exploitation clés (suite)

Faits saillants financiers

Deuxième trimestre

- Les produits totaux ont augmenté de 2,7 pour cent résultant d'une augmentation des tarifs moyens partiellement contrebalancé par une diminution de l'achalandage, comparativement au trimestre correspondant de 2024.
- Les charges d'exploitation ont augmenté de 8,7 pour cent principalement en raison des coûts associés aux perturbations d'accès, ainsi que des charges d'amortissement plus élevées.
- La perte d'exploitation a augmenté de 14,6 pour cent en raison d'une hausse des charges opérationnelles, partiellement contrebalancée par une augmentation des produits.
- Le financement d'exploitation a augmenté de 20,5 pour cent reflétant les montants plus élevés requis pour les activités financées.
- La Société a enregistré un résultat global de 19,6 millions de dollars comparativement à un résultat global de 16,1 millions de dollars en 2024. Cette variation est principalement attribuable à une réévaluation de la composante à prestations définies des régimes de retraite et des autres régimes d'avantages du personnel.

Périodes de six mois

- Les produits totaux ont augmenté de 5,1 pour cent aussi en raison de l'augmentation des tarifs moyens, partiellement contrebalancé par une diminution de l'achalandage.
- Les charges d'exploitation ont augmenté de 7,7 pour cent principalement en raison des coûts d'exploitation plus élevés associés aux perturbations d'accès ainsi que des charges d'amortissement plus élevées par rapport à la période de six mois correspondante de 2024.
- La perte d'exploitation a augmenté de 9,7 pour cent en raison d'une augmentation des charges d'exploitation partiellement contrebalancée par une augmentation des produits.
- Le financement d'exploitation est demeuré comparable à celui de la période de six mois correspondante de 2024.
- La Société a enregistré un résultat global de 10,5 millions de dollars comparativement à un résultat global de 77,6 millions de dollars en 2024. Cette variation est principalement attribuable à une réévaluation de la composante à prestations définies des régimes de retraite et des régimes de prestations postérieures à l'emploi.

La plupart des statistiques d'exploitation relatives aux produits et à l'achalandage ont diminué au cours du trimestre et sur une base cumulative. Cependant, les produits par siège-mille offert (PSMO) ont légèrement augmenté, reflétant le fait que l'augmentation des produits (2,7 pour cent) a été supérieure à la baisse de la capacité (1,8 pour cent siège-mille). Quant aux charges par siège-mille offert (CSMO), elles se sont améliorées puisque la hausse des coûts (8,7 pour cent) a été supérieure à l'augmentation de la capacité (1,8 pour cent siège-mille).

Le ratio de recouvrement des coûts s'est détérioré de 6,4 pour cent par rapport au trimestre correspondant de 2024 et s'est amélioré de 2,0 pour cent sur une base cumulative.

En raison de récents événements avec l'un des propriétaires tiers, la Société est confrontée à des perturbations d'accès qui ont entraîné une baisse significative de la ponctualité, passant de 61 pour cent en 2024 à 33 pour cent en 2025.

4. Analyse des résultats financiers

4.1 Comparaison des résultats selon les IFRS et des résultats financiers

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN				PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN			
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	Var \$	Var %	2025	2024	Var \$	Var %
Perte d'exploitation financée	(93,9)	(77,9)	(16,0)	(20,5 %)	(206,6)	(204,6)	(2,0)	(1,0 %)
AJUSTEMENT DES PRODUITS NON FINANCIÉS								
Ajustement pour les points VIA Préférence et autres	(0,6)	(0,7)	0,1	14,3 %	(2,3)	(2,5)	0,2	8,0 %
AJUSTEMENTS DES CHARGES NON FINANCIÉES								
Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel	(2,2)	(0,4)	(1,8)	(450,0 %)	(2,2)	(2,2)	–	0,0 %
Amortissement d'immobilisations corporelles, incorporelles, d'actifs au titre de droits d'utilisation et pertes sur cessions	(42,0)	(35,3)	(6,7)	(19,0 %)	(83,5)	(69,2)	(14,3)	(20,7 %)
Autres provisions sans impact sur la trésorerie	(4,4)	(10,6)	6,2	58,5 %	(8,5)	2,3	(10,8)	(469,6 %)
Total des ajustements des charges non financées	(48,6)	(46,3)	(2,3)	(5,0 %)	(94,2)	(69,1)	(25,1)	(36,3 %)
Total des postes ne nécessitant pas des fonds d'exploitation	(49,2)	(47,0)	(2,2)	(4,7 %)	(96,5)	(71,6)	(24,9)	(34,8 %)
Perte d'exploitation selon les IFRS	(143,1)	(124,9)	(18,2)	(14,6 %)	(303,1)	(276,2)	(26,9)	(9,7 %)
Financement d'exploitation par le gouvernement du Canada	93,9	77,9	16,0	20,5 %	206,6	204,6	2,0	1,0 %
Amortissement du financement en capital reporté	40,9	34,4	6,5	18,9 %	81,3	67,2	14,1	21,0 %
Résultat net avant impôts sur le résultat	(8,3)	(12,6)	4,3	34,1 %	(15,2)	(4,4)	(10,8)	(245,5 %)
Recouvrement d'impôts	2,9	1,3	1,6	123,1 %	4,4	3,3	1,1	33,3 %
Résultat net selon les IFRS de la période	(5,4)	(11,3)	5,9	52,2 %	(10,8)	(1,1)	(9,7)	(881,8 %)
Réévaluations de la composante à prestations définies des régimes de retraite et autres avantages du personnel	34,2	37,3	(3,1)	(8,3 %)	29,1	107,1	(78,0)	(72,8 %)
Charge d'impôts	(9,2)	(9,9)	0,7	7,1 %	(7,8)	(28,4)	20,6	72,5 %
Autres éléments du résultat global	25,0	27,4	(2,4)	(8,8 %)	21,3	78,7	(57,4)	(72,9 %)
Résultat global de la période	19,6	16,1	3,5	21,7 %	10,5	77,6	(67,1)	(86,5 %)

(Les montants entre parenthèses représentent des diminutions)

4. Analyse des résultats financiers (suite)

4.1 Comparaison des résultats selon les IFRS et des résultats financés (suite)

Résultat net selon les IFRS pour le trimestre :

Un résultat net de (5,4) millions de dollars pour le trimestre comparativement à un résultat net de (11,3) millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'année dernière, soit une amélioration de 5,9 millions de dollars principalement attribuables à :

- Une augmentation du financement d'exploitation du gouvernement comptabilisée durant le trimestre de 16,0 millions de dollars, ainsi qu'à
- Une augmentation de l'amortissement du financement en capital reporté 6,5 millions de dollars, partiellement contrebalancé par
- Une augmentation de la perte d'exploitation de 18,2 millions de dollars résultant d'une augmentation des charges d'exploitation de 21,5 millions de dollars, principalement dues aux perturbations d'accès et à la hausse des charges d'amortissement de 6,7 millions de dollars, partiellement contrebalancée par une augmentation des produits de 3,3 millions de dollars.

Résultat net selon les IFRS pour la période de six mois

Un résultat net de (10,8) millions de dollars pour la période de six mois comparativement à un résultat net de (1,1) million de dollars pour la période correspondante de l'année dernière, soit une détérioration de 9,7 millions de dollars principalement attribuables à :

- Une perte d'exploitation plus élevée de 26,9 millions de dollars (attribuable à des charges d'exploitation plus élevées de 37,6 millions de dollars, principalement dues aux perturbations d'accès et à des charges d'amortissement de 14,3 millions plus élevées, partiellement contrebalancée par une augmentation des produits de 10,7 millions de dollars), partiellement contrebalancée par
- Une augmentation de l'amortissement du financement en capital reporté de 14,1 millions de dollars
- Une augmentation du financement d'exploitation du gouvernement comptabilisé pour la période de six mois de 2,0 millions de dollars.

Résultat global

Les réévaluations de la composante à prestations définies des régimes de retraite et des régimes de prestations postérieures à l'emploi se composent de réévaluations trimestrielles sans effet sur la trésorerie résultant de modifications des hypothèses actuarielles et du rendement des actifs des régimes de retraite. Pour plus de détails, voir la Note 12 des états financiers intermédiaires résumés et aux notes afférentes.

4. Analyse des résultats financiers (suite)

4.2 Produits

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN				PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN			
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	Var \$	Var %	2025	2024	Var \$	Var %
Produits voyageurs								
Corridor Est	80,4	79,3	1,1	1,4 %	147,4	141,9	5,5	3,9 %
Sud-Ouest de l'Ontario	13,0	12,8	0,2	1,6 %	25,8	24,3	1,5	6,2 %
Corridor Québec – Windsor	93,4	92,1	1,3	1,4 %	173,2	166,2	7,0	4,2 %
Océan	3,6	3,5	0,1	2,9 %	5,8	5,9	(0,1)	(1,7 %)
Canadien	22,0	20,8	1,2	5,8 %	31,4	28,0	3,4	12,1 %
Liaisons régionales	1,1	1,1	–	0,0 %	2,0	1,9	0,1	5,3 %
Hors Corridor	26,7	25,4	1,3	5,1 %	39,2	35,8	3,4	9,5 %
Autres	(0,2)	(1,4)	1,2	85,7 %	(1,5)	(2,6)	1,1	42,3 %
Total produits voyageurs selon IFRS	119,9	116,1	3,8	3,3 %	210,9	199,4	11,5	5,8 %
Autres produits	6,2	6,7	(0,5)	(7,5 %)	11,4	12,2	(0,8)	(6,6 %)
Total produits selon les IFRS	126,1	122,8	3,3	2,7 %	222,3	211,6	10,7	5,1 %
Ajustement pour les points VIA Préférence (non financés) et autres	0,6	0,7	(0,1)	(14,3 %)	2,3	2,5	(0,2)	(8,0 %)
TOTAL PRODUITS FINANCÉS	126,7	123,5	3,2	2,6 %	224,6	214,1	10,5	4,9 %

(Les montants entre parenthèses représentent des diminutions)

Voyageurs

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN				PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN			
(en milliers)	2025	2024	Var \$	Var %	2025	2024	Var \$	Var %
Voyageurs								
Corridor Est	814,4	836,5	(22,1)	(2,6 %)	1 529,1	1 570,4	(41,3)	(2,6 %)
Sud-Ouest de l'Ontario	196,6	204,9	(8,3)	(4,1 %)	387,5	404,5	(17,0)	(4,2 %)
Corridor Québec – Windsor	1 011,0	1 041,4	(30,4)	(2,9 %)	1 916,6	1 974,9	(58,3)	(3,0 %)
Océan	17,1	16,7	0,4	2,4 %	30,3	30,1	0,2	0,7 %
Canadien	19,4	18,7	0,7	3,7 %	31,8	29,3	2,5	8,5 %
Liaisons régionales	15,8	16,1	(0,3)	(1,9 %)	28,9	29,1	(0,2)	(0,7 %)
Hors Corridor	52,3	51,5	0,8	1,6 %	91,0	88,5	2,5	2,8 %
TOTAL VOYAGEURS	1 063,3	1 092,9	(29,6)	(2,7 %)	2 007,6	2 063,4	(55,8)	(2,7 %)

(Les montants entre parenthèses représentent des diminutions)

4. Analyse des résultats financiers (suite)

4.2 Produits (suite)

Produits voyageurs

Les produits voyageurs ont montré une tendance positive, augmentant de 3,8 millions de dollars (3,3 pour cent) au cours du trimestre et de 11,5 millions (5,8 pour cent) pour la période de six mois. Cette croissance s'est produite malgré une diminution de la capacité de 0,9 pour cent pour le trimestre et une hausse de 1,9 pour cent pour la période de six mois.

L'augmentation trimestrielle de 3,3 pour cent des produits passagers est principalement due à une amélioration de 5,1 pour cent des tarifs moyens, partiellement contrebalancée par une baisse de 2,7 pour cent de l'achalandage. Pour la période de six mois, la hausse de 5,8 pour cent des produits est principalement attribuée à une augmentation de 8,1 pour cent des tarifs moyens, encore une fois partiellement compensée par une légère baisse de 2,7 pour cent de l'achalandage.

Corridor Québec – Windsor

Les produits ont augmenté de 1,3 million de dollars (1,4 pour cent) au cours du trimestre, grâce à une amélioration de 4,5 pour cent des tarifs moyens. Cela a été partiellement compensé par une baisse de 2,9 pour cent de l'achalandage. La capacité déployée a diminué de 1,4 pour cent par rapport au même trimestre de l'année dernière. Sur une base cumulative, les produits ont augmenté de 7,0 millions de dollars (4,2 pour cent) pour la période de six mois, principalement en raison d'une amélioration de 7,4 pour cent des tarifs moyens, partiellement compensée par une baisse de 3,0 pour cent de l'achalandage. La capacité déployée était supérieure de 1,5 pour cent par rapport à celle de l'année dernière.

L'augmentation des tarifs moyens au cours du deuxième trimestre reflète la mise en place d'une approche de différenciation tarifaire qui est l'une des nouveautés du nouveau système de réservation lancé par la Société en novembre 2023. Cette approche offre aux clients diverses options tarifaires avec des caractéristiques et des avantages distincts, améliorant ainsi la proposition de valeur globale.

Océan

Les produits ont augmenté de 0,1 million de dollars (2,9 pour cent) pour le trimestre par rapport à l'année dernière. L'achalandage a augmenté de 2,4 pour cent et les tarifs moyens se sont détériorés de 0,3 pour cent, tandis que la capacité déployée a diminué de 12,7 pour cent. Sur une base cumulative, les produits ont diminué de 0,1 million de dollars (1,7 pour cent) en raison d'une détérioration de 1,2 pour cent des tarifs moyens partiellement contrebalancée par une augmentation de 0,7 pour cent de l'achalandage. La capacité déployée a diminué de 7,8 pour cent.

Canadien

Les produits ont augmenté de 1,2 million de dollars (5,8 pour cent) par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Cette croissance est due à une augmentation de l'achalandage de 3,7 pour cent de l'achalandage et à une hausse de 1,8 pour cent des tarifs moyens. Sur une base cumulative, les produits ont augmenté de 3,4 millions de dollars (12,1 pour cent), principalement en raison d'une amélioration de 3,2 pour cent des tarifs moyens et d'une augmentation de 8,5 pour cent de l'achalandage. La capacité déployée a augmenté de 3,9 pour cent pour le trimestre et de 8,0 pour cent pour la période de six mois.

Liaisons régionales

Les produits générés sont restés stables au cours du trimestre. Sur une base cumulative, les produits ont augmenté de 0,1 million de dollars (5,3 pour cent), principalement en raison d'une hausse de 2,9 pour cent des tarifs moyens, partiellement compensée par une baisse de 0,7 pour cent de l'achalandage.

Autres produits

Les autres produits ont diminué de 0,5 million de dollars (7,5 pour cent) pour le trimestre et de 0,8 million de dollars (6,6 pour cent) pour la période de six mois. Ces diminutions sont attribuables à des produits d'intérêts inférieurs en raison de taux d'intérêt plus bas par rapport à l'année dernière.

4. Analyse des résultats financiers (suite)

4.3 Charges d'exploitation

(en millions de dollars canadiens)	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN				PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN			
	2025	2024	Var \$	Var %	2025	2024	Var \$	Var %
Rémunération et avantages du personnel	100,5	100,1	0,4	0,4 %	195,9	189,6	6,3	3,3 %
Exploitation des trains et carburant	50,2	47,9	2,3	4,8 %	101,3	96,2	5,1	5,3 %
Gares et autres biens	14,3	11,6	2,7	23,3 %	29,7	26,6	3,1	11,7 %
Marketing et ventes	9,1	9,1	–	0,0 %	16,5	16,0	0,5	3,1 %
Matériel de maintenance	13,3	10,1	3,2	31,7 %	25,5	22,2	3,3	14,9 %
Coûts des fournitures à bord des trains	12,8	11,3	1,5	13,3 %	24,1	21,3	2,8	13,1 %
Honoraires professionnels	6,8	2,9	3,9	134,5 %	12,1	6,2	5,9	95,2 %
Télécommunications	9,3	9,0	0,3	3,3 %	18,7	17,7	1,0	5,6 %
Amortissements	42,0	33,6	8,4	25,0 %	83,5	67,3	16,2	24,1 %
Pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	–	1,7	(1,7)	(100,0 %)	–	1,9	(1,9)	(100,0 %)
Perte nette (gain net) non réalisé sur les instruments financiers dérivés	1,3	0,3	1,0	333,33 %	1,3	(1,7)	3,0	176,5 %
Autres	9,6	10,1	(0,5)	(5,0 %)	16,8	24,5	(7,7)	(31,4 %)
Total des charges d'exploitation selon les IFRS	269,2	247,7	21,5	8,7 %	525,4	487,8	37,6	7,7 %
Ajustements non financés (section 4.1)	(48,6)	(46,3)	(2,3)	(5,0 %)	(94,2)	(69,1)	(25,1)	(36,3 %)
Total des charges financées	220,6	201,4	19,2	9,5 %	431,2	418,7	12,5	3,0 %

(Les montants entre parenthèses représentent des diminutions)

(Des explications sont fournies pour les charges pour lesquelles les variations sont de 3,0 millions de dollars ou plus, ou de 10 pour cent ou plus)

4. Analyse des résultats financiers (suite)

4.3 Charges d'exploitation (suite)

Les charges d'exploitation ont augmenté de 21,5 millions de dollars (8,7 pour cent) pour le trimestre et de 37,6 millions de dollars (7,7 pour cent) pour la période de six mois. Les principales variations sont les suivantes :

Rémunération et avantages du personnel

Les charges ont augmenté de 0,4 million de dollars (0,4 pour cent) durant le trimestre et de 6,3 millions de dollars (3,3 pour cent) pour la période de six mois. Ces augmentations sont principalement dues à des coûts du personnel plus élevés associés aux augmentations de salaires.

Gares et autres biens

Les charges ont augmenté de 2,7 millions de dollars (23,3 pour cent) durant le trimestre et de 3,1 millions de dollars (11,7 pour cent) pour la période de six mois. Ces augmentations s'expliquent par la hausse des coûts de location, ainsi que par des dépenses supplémentaires d'entretien de bâtiments et des centres de maintenance.

Matériel de maintenance

Les charges ont augmenté de 3,2 millions de dollars (31,7 pour cent) par rapport au trimestre précédent et de 3,3 millions de dollars (14,9 pour cent) pour la période de six mois. Les augmentations sont attribuables aux travaux d'entretien supplémentaires résultant de l'augmentation de la capacité et de l'utilisation de l'équipement, ainsi qu'aux réparations supplémentaires requises sur la flotte vieillissante hors Corridor.

Coûts de fournitures à bord des trains

Les charges ont augmenté de 1,5 million de dollars (13,3 pour cent) durant le trimestre et de 2,8 millions de dollars (13,1 pour cent) pour la période de six mois. Les augmentations sont principalement dues à une augmentation du nombre de passagers dans les classes Affaires et Voitures-lits ainsi que des prix plus élevés reflétant les taux d'inflation actuels.

Services professionnels

Les charges ont augmenté de 3,9 millions de dollars (134,5 pour cent) au cours du trimestre et de 5,9 millions (95,2 pour cent) pour la période de six mois. Ces augmentations reflètent des frais de services de consultation plus élevés, principalement en raison des perturbations d'accès.

Perte nette (gain net) non réalisée sur les instruments financiers dérivés

Il y a eu une perte nette de 1,3 million de dollars pour le trimestre et de 1,3 million de dollars pour la période de six mois, comparativement à une perte nette de 0,3 million de dollars pour le trimestre et à un gain net de 1,7 million de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024. Ces pertes nettes reflètent le fait que les prix des contrats sont plus élevés que les prix du carburant du marché.

Autres charges

Les charges ont diminué de 0,7 million de dollars (6,8 pour cent) pour le trimestre et de 7,7 millions de dollars (31,4 pour cent) pour la période de six mois. Les diminutions pour le trimestre et la période de six mois en raison d'une provision plus élevée en 2024 pour les coûts résultant d'incidents dans lesquels des trains ont été impliqués.

4. Analyse des résultats financiers (suite)

4.4 Situation financière

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	31 décembre 2024	Var \$	Var %
ACTIFS				
Actifs courants	254,1	247,9	6,2	2,5 %
Avances sur contrats	24,7	28,6	(3,9)	(13,6 %)
Immobilisations corporelles	2 276,3	2 162,8	113,5	5,2 %
Immobilisations incorporelles	426,5	422,2	4,3	1,0 %
Actifs au titre de droits d'utilisation	89,2	89,6	(0,4)	(0,4 %)
Actifs au titre des avantages du personnel	498,7	468,4	30,3	6,5 %
Total des actifs	3 569,5	3 419,5	150,0	4,4 %
PASSIFS				
Passifs courants	358,0	321,9	36,1	11,2 %
Autres charges à payer	72,3	81,4	(9,1)	(11,2 %)
Impôts différés	72,4	69,0	3,4	4,9 %
Obligations locatives	95,6	95,9	(0,3)	(0,3 %)
Passifs au titre des avantages du personnel	31,1	32,1	(1,0)	(3,1 %)
Total des passifs	629,4	600,3	29,1	4,8 %
Financement en capital reporté	2 628,7	2 518,2	110,5	4,4 %
Capital-actions	9,3	9,3	–	0,0 %
Surplus accumulé au début de la période	291,6	185,1	106,5	57,5 %
Résultat net	(10,8)	0,1	(10,9)	(10900,0 %)
Autres éléments du résultat global	21,3	106,5	(85,2)	(80,0 %)
Surplus accumulé à la fin de la période	302,1	291,7	10,4	3,6 %
Total des passifs et de l'avoir de l'actionnaire	3 569,5	3 419,5	150,0	4,4 %

(Les montants entre parenthèses représentent des diminutions)

(Des explications sont fournies pour les variations sont supérieures à 3,0 millions de dollars ou plus, ou de 10 pour cent ou plus)

Les principaux changements dans l'état de la situation financière sont attribuables aux éléments suivants :

Actifs

- Le total des actifs a augmenté de 150,0 millions de dollars principalement en raison d'une hausse des immobilisations corporelles de 113,5 millions de dollars alors que le programme de remplacement de la flotte du Corridor progresse.
- Les actifs au titre des avantages du personnel ont augmenté de 30,3 millions de dollars découlant d'une augmentation du taux d'actualisation.
- Les actifs courants ont augmenté de 6,2 millions de dollars principalement en raison d'une augmentation de 5,2 millions de dollars des clients et autres débiteurs.

4. Analyse des résultats financiers (suite)

4.4 Situation financière (suite)

Passifs et financement en capital reporté

- Le total des passifs a augmenté de 29,1 millions de dollars résultant principalement d'une hausse de 36,1 millions de dollars, principalement en raison d'une hausse des ventes de billets perçus d'avance, partiellement contrebalancé par une diminution des autres charges à payer de 9,1 millions de dollars résultant du paiement des retenues sur contrats.
- Le financement en capital reporté a augmenté de 110,5 millions de dollars en raison d'investissements en capital.

Autres éléments du résultat global

Les autres éléments du résultat global ont augmenté principalement en raison du taux d'actualisation affectant le rendement sur les actifs et les passifs au titre des avantages du personnel.

4.5 Liquidité, flux de trésorerie et investissements en immobilisations

Liquidité et flux de trésorerie

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN				PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN			
	2025	2024	Var \$	Var %	2025	2024	Var \$	Var %
(en millions de dollars canadiens)								
Solde au début de la période	36,4	36,5	(0,1)	(0,3 %)	64,1	22,8	41,3	181,1 %
Fonds nets générés par les activités d'exploitation	95,7	68,5	27,2	39,7 %	59,9	44,5	15,4	34,6 %
Fonds nets utilisés pour les activités d'investissement	(72,1)	(70,7)	(1,4)	(2,0 %)	(63,0)	(31,9)	(31,1)	(97,5 %)
Fonds nets utilisés pour les activités de financement	(0,8)	(0,8)	–	0,0 %	(1,8)	(1,9)	0,1	5,3 %
Solde à la fin de la période	59,2	33,5	25,7	76,7 %	59,2	33,5	25,7	76,7 %

(Les montants entre parenthèses représentent des diminutions)

Activités d'exploitation

Les fonds nets ont augmenté de 27,2 millions de dollars (39,7 pour cent) pour le trimestre et de 15,4 millions de dollars (34,6 pour cent) pour la période de six mois. Les augmentations sont principalement attribuables à la variation des éléments du fonds de roulement (39,6 millions de dollars pour le trimestre et 38,6 millions de dollars pour la période de six mois), comme indiqué à la Note 15 des états financiers intermédiaires résumés.

Activités d'investissement

Les fonds nets ont diminué de 1,4 million de dollars (2,0 pour cent) pour le trimestre et de 31,1 millions de dollars (97,5 pour cent) pour la période de six mois. Les diminutions sont principalement attribuables au moment où le montant de financement gouvernemental est reçu durant la période comparativement au moment où les acquisitions en immobilisations corporelles et incorporelles sont payées.

4. Analyse des résultats financiers (suite)

4.5 Liquidité, flux de trésorerie et investissements en immobilisations (suite)

Financement des investissements en immobilisations

Les immobilisations corporelles et incorporelles totalisent 2 702,8 millions de dollars au 30 juin 2025, ce qui représente une augmentation de 117,8 millions de dollars comparativement au solde au 31 décembre 2024.

Le financement des investissements en immobilisations a totalisé 191,8 millions de dollars pour la période de six mois.

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN				PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN			
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	Var \$	Var %	2025	2024	Var \$	Var %
Équipement	16,1	8,7	7,4	85,1 %	20,2	18,8	1,4	7,4 %
Infrastructure	10,4	1,4	9,0	642,9 %	16,3	7,9	8,4	106,3 %
Maintenance	6,6	11,8	(5,2)	(44,1 %)	10,1	22,9	(12,8)	(55,9 %)
Technologies de l'information	5,1	5,1	–	0,0 %	13,8	9,8	4,0	40,8 %
Gares	13,5	8,5	5,0	58,8 %	20,5	15,1	5,4	35,8 %
Programme de remplacement de la flotte du Corridor	64,1	90,6	(26,5)	(29,2 %)	109,7	146,8	(37,1)	(25,3 %)
Autres	(1,6)	2,2	(3,8)	(172,7 %)	1,2	4,3	(3,1)	(72,1 %)
Total investissements en capital	114,2	128,3	(14,1)	(11,0 %)	191,8	225,6	(33,8)	(15,0 %)

(Les montants entre parenthèses représentent des diminutions)

Les investissements les plus importants réalisés au cours du trimestre et de la période de six mois ont été pour le Programme de remplacement de la flotte du Corridor, dans le programme des centres de maintenance, dans le programme de reconstruction des équipements AES (à alimentation électrique de service) des longs parcours et du hors Corridor (appelé programme Héritage) et les projets d'infrastructure (pour l'amélioration des voies et des ponts).

5. Résultats comparés au plan corporatif 2024-2028

Le plan corporatif fournit des informations sur les activités financées. Par conséquent, la comparaison entre les résultats réels et prévus est basée sur les activités financées.

La Société s'efforce d'atteindre les objectifs et les stratégies identifiés dans son plan corporatif. Les résultats financiers du trimestre sont en ligne avec les hypothèses et les prévisions de la Société.

En termes d'investissements en immobilisations, bien que les investissements du trimestre aient été inférieurs aux investissements prévus, les travaux des grands projets stratégiques identifiés dans le plan corporatif progressent, notamment le Programme de remplacement de la flotte du Corridor, le programme de reconstruction des équipements AES, et les projets d'infrastructure.

Financement d'exploitation par le gouvernement du Canada

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	30 juin 2024
Solde au début de la période (1^{er} janvier)	119,5	80,6
Reçu pour financer les charges d'exploitation	(273,1)	(237,3)
Enregistré dans les résultats financiers	206,6	204,6
Solde à la fin de la période	53,0	47,9

Financement en capital par le gouvernement du Canada

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	30 juin 2024
Solde au début de la période (1^{er} janvier)	(2,3)	81,3
Reçu pour financer les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (incluant le coût des terrains)	(130,3)	(210,7)
Enregistré pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	191,8	225,6
Solde à la fin de la période	59,2	96,2

5. Résultats comparés au plan corporatif 2024-2028 (suite)

Crédits parlementaires

La Société reçoit son financement du gouvernement du Canada en fonction de l'exercice financier du gouvernement qui commence le 1^{er} avril et se termine le 31 mars. Ainsi, les crédits parlementaires pour les charges d'exploitation et les investissements en capital sont basés sur l'exercice financier du gouvernement.

Crédit parlementaire pour les charges d'exploitation	Pour la période de douze mois se terminant le 31 mars 2026	Pour la période de douze mois se terminant le 31 mars 2025
Crédit parlementaire initial	383,9	302,7
Crédit parlementaire supplémentaire (Note 1)	63,7	132,3
Crédit parlementaire annuel révisé	447,6	435,0
Crédit parlementaire comptabilisé pour la période de trois mois terminant le :		
30 juin	93,9	77,9
Crédit parlementaire disponible pour le reste de l'exercice fiscal du gouvernement	353,7	357,1

Note 1 : Pour 2025-2026, un montant de 38,7 millions de dollars sera reçu pour les opérations liées à 2024-2025, et un montant de 25,0 millions de dollars sera également reçu pour les opérations liées à 2023-2024. Le montant de 63,7 millions de dollars est en attente d'approbation gouvernementale.

Crédit parlementaire pour les investissements en capital	Pour la période de douze mois se terminant le 31 mars 2026	Pour la période de douze mois se terminant le 31 mars 2025
Crédit parlementaire initial	953,9	856,7
Crédit parlementaire supplémentaire (Note 1)	880,9	694,2
Crédit parlementaire annuel révisé	1 834,8	1 550,9
Crédit parlementaire comptabilisé pour la période de trois mois terminant le :		
30 juin	114,2	128,3
Crédit parlementaire disponible pour le reste de l'exercice fiscal du gouvernement	1 720,6	1 422,6

Note 1 : Le montant de 880,9 millions de dollars est en attente d'approbation par le gouvernement.

6. Analyse des risques

Cette section présente les principaux risques auxquels la Société est exposée et qui pourraient avoir des répercussions sur ses résultats financiers et présente la tendance actuelle par rapport au 31 décembre 2024.

Au trimestre terminé le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun changement significatif dans les risques présentés au 31 décembre 2024.

7. Perspectives

Les résultats du deuxième trimestre se sont améliorés par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2024 en matière de produits.

Pendant ce temps, des initiatives continuent d'être mises en œuvre afin de simplifier les processus et de minimiser les coûts d'exploitation dans le cadre du projet d'amélioration continue de la Société. Parallèlement, des projets stratégiques, tel que le Programme de remplacement de la flotte, ont franchi des étapes importantes avec l'introduction de rames supplémentaires de la nouvelle flotte sur divers itinéraires du Corridor (31 rames livrées sur 32). La Société lance un programme de fiabilité conçu pour compléter la portée du programme de modernisation de la flotte Héritage. Ces investissements permettront d'améliorer la fiabilité de la flotte Héritage, mais ne peuvent garantir la disponibilité de l'ensemble de la flotte jusqu'à l'arrivée du nouveau train.

Les discussions se poursuivent avec les sociétés ferroviaires hôtes pour améliorer la ponctualité et protéger les opérations de la Société sur le réseau. En raison des développements récents avec l'un des partenaires ferroviaires hôte, la Société fait face à des perturbations d'accès et la ponctualité (33 pour cent en 2025 comparativement à 61 pour cent en 2024), ce qui affecte la performance de la Société et a un impact significatif sur les opérations, notamment une diminution de l'achalandage.

Nous appuyons l'initiative fédérale visant à offrir des tarifs réduits aux familles et aux jeunes pendant l'été 2025. En incitant les gens à découvrir le Canada, cette offre estivale favorisera l'unité canadienne, soutiendra l'économie canadienne et célébrera ce magnifique pays.

VIA Rail participe activement à des initiatives conformes à l'objectif du gouvernement du Canada de revoir les dépenses fédérales en réponse aux pressions budgétaires. Dans le cadre d'une stratégie globale de réduction des dépenses, ces efforts visent à identifier les secteurs d'inefficacité et à réaffecter les ressources afin d'améliorer la prestation de services et l'efficacité opérationnelle.



États financiers intermédiaires résumés

Déclaration de responsabilité de la direction

Pour le trimestre terminés le 30 juin 2025

La direction de la Société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers trimestriels conformément à la *Directive sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* du Conseil du Trésor du Canada, ainsi que des contrôles internes qu'elle considère comme nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers trimestriels exempts d'anomalies significatives.

La direction veille aussi à ce que tous les autres renseignements fournis dans ce rapport financier trimestriel concordent, s'il y a lieu, avec les états financiers trimestriels.

À notre connaissance, ces états financiers trimestriels non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la Société à la date et pour les périodes visées dans les états financiers trimestriels.



MARIO PÉLOQUIN, MBA
Président et chef de la direction



CARL DELISLE, CPA
Chef de la direction financière et technologique

État de la situation financière

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
(en milliers de dollars canadiens)	(non audités)		(audités)	
ACTIFS COURANTS				
Trésorerie	59 162	\$	64 060	\$
Clients et autres débiteurs (Note 5)	147 517		142 276	
Autres actifs	29 214		29 316	
Stocks	18 171		12 276	
	254 064		247 928	
ACTIFS NON COURANTS				
Avances sur contrats	24 704		28 640	
Immobilisations corporelles (Note 6)	2 276 338		2 162 786	
Immobilisations incorporelles (Note 7)	426 526		422 217	
Actifs au titre de droits d'utilisation (Note 9)	89 163		89 559	
Actifs au titre des avantages du personnel (Note 12)	498 711		468 408	
	3 315 442		3 171 610	
Total des actifs	3 569 506	\$	3 419 538	\$
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et charges à payer (Note 8)	255 977	\$	255 464	\$
Obligations locatives (Note 9)	3 405		3 352	
Provisions (Note 10)	4 666		6 015	
Produits reportés et autres passifs (Note 11)	93 878		57 190	
	357 926		322 021	
PASSIFS NON COURANTS				
Charges à payer	72 328		81 357	
Impôts différés (Note 13)	72 362		69 009	
Obligations locatives (Note 9)	95 618		95 915	
Passifs au titre des avantages du personnel (Note 12)	31 144		32 144	
	271 452		278 425	
Financement en capital reporté (Note 14)	2 628 691		2 518 156	
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE				
Capital-actions	9 300		9 300	
Surplus accumulé	302 137		291 636	
	311 437		300 936	
Total des passifs et de l'avoir de l'actionnaire	3 569 506	\$	3 419 538	\$

Engagements (Notes 17)

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

État du résultat global

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN		PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN	
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	2025	2024	2025	2024
PRODUITS				
Voyageurs	119 856 \$	116 128 \$	210 867 \$	199 424 \$
Autres	6 179	6 715	11 403	12 219
	126 035	122 843	222 270	211 643
CHARGES				
Rémunération et avantages du personnel	100 486	100 089	195 856	189 618
Exploitation des trains et carburant	50 193	47 918	101 278	96 214
Gares et autres biens	14 348	11 534	29 705	26 567
Marketing et ventes	9 105	9 125	16 476	16 009
Matériel de maintenance	13 225	10 056	25 464	22 199
Coûts des fournitures à bord des trains	12 801	11 292	24 088	21 279
Taxes d'exploitation	2 506	4 293	7 038	8 260
Honoraires professionnels	6 844	2 868	12 103	6 170
Télécommunications	9 282	8 997	18 692	17 735
Amortissements des immobilisations corporelles (Note 6)	33 291	25 880	66 363	51 551
Amortissements des immobilisations incorporelles (Note 7)	7 708	6 851	15 117	13 794
Amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation (Note 9)	953	885	1 978	1 965
Pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (Notes 6 et 7)*	12	1 717	2	1 929
Perte nette (gain net) non réalisée sur les instruments financiers dérivés	1 288	240	1 286	(1 719)
Perte nette (gain net) réalisée sur les instruments financiers dérivés	276	85	(305)	(172)
Charge d'intérêts sur les obligations locatives	794	807	1 437	1 302
Autres*	6 078	5 079	8 770	15 159
	269 190	247 716	525 348	487 860
PERTE D'EXPLOITATION AVANT LE FINANCEMENT PAR LE GOUVERNEMENT DU CANADA ET LES IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	(143 155)	(124 873)	(303 078)	(276 217)
Financement d'exploitation par le gouvernement du Canada	93 865	77 898	206 568	204 602
Amortissement du financement en capital reporté (Note 14)	40 919	34 359	81 306	67 198
Résultat net avant impôts sur le résultat	(8 371)	(12 616)	(15 204)	(4 417)
Recouvrement d'impôts	2 833	1 283	4 357	3 328
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	(5 538)	(11 333)	(10 847)	(1 089)
Autres éléments du résultat global				
Montants qui ne seront pas reclassifiés subséquemment au résultat net :				
Réévaluations de la composante à prestations définies des régimes de retraite et des autres régimes d'avantages du personnel (Note 12)	34 168	37 406	29 058	107 108
Charge d'impôts	(9 066)	(9 925)	(7 710)	(28 414)
	25 102	27 481	21 348	78 694
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	19 564 \$	16 148 \$	10 501 \$	77 605 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

*Certains montants comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice en cours.

État des variations de l'avoir de l'actionnaire

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN		PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN	
	2025	2024	2025	2024
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)				
CAPITAL-ACTIONS	9 300 \$	9 300 \$	9 300 \$	9 300 \$
Surplus accumulé				
Solde au début de la période	282 573	246 522	291 636	185 065
Résultat net de la période	(5 538)	(11 333)	(10 847)	(1 089)
Autres éléments du résultat global de la période	25 102	27 481	21 348	78 694
Solde à la fin de la période	302 137	262 670	302 137	262 670
Total de l'avoir de l'actionnaire	311 437 \$	271 970 \$	311 437 \$	271 970 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

État des flux de trésorerie

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN		PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN	
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	2025	2024	2025	2024
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Résultat net de la période	(5 538) \$	(11 333) \$	(10 847) \$	(1 089) \$
Ajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets (utilisés pour) générés par les activités d'exploitation :				
Amortissements (Notes 6, 7 et 9)*	41 952	33 616	83 458	67 310
Pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (Notes 6 et 7)*	12	1 717	2	1 929
Variations des charges à payer	(16 216)	–	(12 975)	–
Variations des avances sur contrats	191	40	683	6
Amortissement du financement en capital reporté (Note 14)	(40 919)	(34 359)	(81 306)	(67 198)
Charge d'intérêts sur les obligations locatives	794	807	1 437	1 302
Recouvrement d'impôts	(2 833)	(1 283)	(4 357)	(3 328)
Produit d'intérêts	(797)	(1 617)	(1 461)	(2 686)
Perte nette (gain net) non réalisée sur les instruments financiers dérivés	1 288	240	1 286	(1 719)
Charge au titre des avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages du personnel (Note 12)	(1 189)	1 546	(436)	3 749
Cotisations de l'employeur au titre des avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages du personnel (Note 12)	(1 734)	(1 829)	(3 432)	(3 034)
Surplus des prestations définies utilisé pour financer les contributions de l'employeur (Note 12)	749	663	1 623	1 468
Variation nette des éléments du fonds de roulement (Note 15)	120 691	81 125	87 703	49 088
Intérêts payés	(794)	(807)	(1 437)	(1 302)
Fonds nets utilisés pour les activités d'exploitation	95 657	68 526	59 941	44 496
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Financement en capital reçu pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (Note 15)	10 841	63 664	127 841	210 664
Financement en capital reçu pour une avance sur contrat (Note 14)	2 500	–	2 500	–
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (Notes 6, 7, 8 et 15)	(83 682)	(135 936)	(192 484)	(245 184)
Paieement d'une avance sur contrat	(2 500)	–	(2 500)	–
Intérêts reçus	744	1 524	1 622	2 559
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	(6)	–	8	–
Fonds nets générés par les activités d'investissement	(72 103)	(70 748)	(63 013)	(31 961)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Remboursement des obligations locatives	(839)	(762)	(1 826)	(1 854)
Fonds nets utilisés pour les activités de financement	(839)	(762)	(1 826)	(1 854)
TRÉSORERIE				
Augmentation (diminution) de la période	22 715	(2 984)	(4 898)	10 681
Solde au début de la période	36 447	36 491	64 060	22 826
Solde à la fin de la période	59 162 \$	33 507 \$	59 162 \$	33 507 \$
REPRÉSENTÉ PAR:				
Encaisse	59 162	33 507	59 162	33 507
	59 162 \$	33 507 \$	59 162 \$	33 507 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

*Certains montants comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice en cours.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires résumés

1. Autorisation, objectifs et informations générales

VIA Rail Canada inc. est une société d'État nommée à la partie I de l'annexe III de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et n'est pas mandataire de Sa Majesté. La Société fut constituée en 1977 au Canada en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société est assujettie à la *Loi de l'impôt sur le résultat*. Le siège social de la Société est situé au 3 Place Ville Marie, Montréal (Québec). La Société s'emploie à être une voie sensée pour les voyageurs avec une mission de placer les passagers avant tout et de se dépasser constamment pour leur offrir une expérience de voyage plus sensée et plus sécuritaire à travers le Canada. La Société utilise l'infrastructure ferroviaire appartenant à d'autres sociétés de chemin de fer et dépend de celles-ci pour le contrôle de la circulation des trains. La Société a un seul secteur d'exploitation soit le transport de voyageurs et les services connexes au Canada. Les activités de la Société sont considérées comme étant saisonnières puisque l'achalandage et les produits augmentent durant l'été et à la période des fêtes.

La Société est assujettie à une instruction (C.P. 2013-1354) qui a été émise le 9 décembre 2013 et à une instruction connexe (C.P. 2016-443) émise le 3 juin 2016, en vertu des articles 89.8 et 89.9 de la *Loi sur la gestion des finances publiques*. Selon ces instructions, la Société doit obtenir l'approbation du Conseil du Trésor avant de fixer les conditions d'emploi de ses employés non syndiqués qui ne sont pas nommés par le gouverneur en conseil. La Société confirme qu'elle s'est conformée aux exigences de ces instructions.

En juillet 2015, la Société a reçu une instruction (C.P. 2015-1114) en vertu de l'article 89(1) de la *Loi sur la gestion des finances publiques* pour harmoniser ses politiques, lignes directrices et pratiques de dépenses de voyages, d'accueil, de conférences et d'événements avec les politiques, directives et instruments connexes sur les dépenses de voyages, d'accueil, de conférences et d'événements du Conseil du Trésor, d'une manière qui est conforme à ses obligations légales et pour rendre en compte de la mise en œuvre de cette instruction dans son prochain plan d'entreprise. La Société confirme qu'elle s'est conformée aux exigences de l'instruction.

En mars 2022, la Société a reçu une instruction (C.P. 2022-0259) en vertu de l'article 89 de la *Loi sur la gestion des finances publiques* de :

- a) constituer, en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, une filiale à cent pour cent, ayant comme mandat le développement et la mise en œuvre du projet de train à grande fréquence, notamment la conception, la construction, le financement, l'exploitation et l'entretien de services ferroviaires voyageurs en Ontario et au Québec au moyen d'un ou de plusieurs accords avec le secteur privé, en collaboration avec le ministre des Transports;
- b) fournir à la filiale l'appui, l'expertise et la coopération nécessaires pour faciliter son rôle et l'exécution de son mandat;
- c) fournir au ministre des Transports l'appui, l'expertise et la coopération nécessaires pour faciliter son rôle dans le cadre du développement et de la mise en œuvre du projet de train à grande fréquence.

La Société a constitué la filiale, nommée VIA HRF – VIA TGF Inc., le 29 novembre 2022 et confirme qu'elle continuera de mettre en place les exigences de la directive. Le 20 juin 2024, le projet de loi C-69, *Loi portant exécution de certaines dispositions du budget déposé au Parlement le 16 avril 2024*, a reçu la sanction royale. En conséquence, la filiale (VIA HRF – VIA TGF Inc.) est devenue un mandataire de Sa Majesté du chef du Canada, avec effet rétroactif au 29 novembre 2022, date de sa constitution. Une société d'État ayant le statut de mandataire bénéficie des immunités, privilèges et prérogatives constitutionnelles dont jouit la Couronne et peut lier la Couronne par ses actes.

Ces états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 20 août 2025.

La Société a reçu le financement supplémentaire du gouvernement du Canada et dispose de ressources adéquates pour continuer à exploiter dans un avenir prévisible. La direction continue d'adopter le principe de la continuité d'exploitation lors de la préparation des états financiers.

2. Base de présentation

a) Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires résumés ont été établis conformément à l'article 131.1 de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et conformément à l'IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, publiée par le Conseil des normes comptables internationales et approuvée par le Conseil des normes comptables du Canada.

L'article 131.1 de la *Loi sur la gestion des finances publiques* exige que la plupart des sociétés d'État préparent et publient des rapports financiers trimestriels conformément à la *Directive sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* du Conseil du Trésor du Canada.

Les présents états financiers intermédiaires résumés n'ont pas été audités et doivent être lus conjointement avec les états financiers audités de la Société de l'exercice terminé le 31 décembre 2024 qui ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (normes comptables IFRS).

b) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Ces états financiers intermédiaires résumés sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les informations financières sont présentées en dollars canadiens et ont été arrondies au millier près pour les états financiers intermédiaires résumés et au million près dans les notes aux états financiers intermédiaires résumés.

3. Conventions comptables importantes

Les principales conventions comptables appliquées pour ces états financiers intermédiaires résumés non audités sont présentées dans la Note 4 afférente aux états financiers audités de la Société de l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

4. Sources principales d'incertitudes relatives aux estimations et jugements importants

En appliquant les conventions comptables, la direction doit établir des hypothèses, des estimations et des jugements qui influent sur les montants présentés comme actifs et passifs ainsi que les produits et les charges, et sur la présentation des éléments de passifs éventuels à la date des états financiers.

Ces hypothèses et estimations se fondent sur l'expérience passée et d'autres facteurs, incluant les attentes liées à des événements futurs qui sont considérées comme raisonnables étant donné les circonstances.

Les révisions d'estimations comptables sont effectuées régulièrement et sont prises en compte dans la période au cours de laquelle l'estimation a été révisée ainsi que dans les périodes futures. L'incertitude reliée à ces hypothèses, estimations et jugements pourrait nécessiter des ajustements significatifs à la valeur comptable dans les exercices futurs pour les actifs et passifs correspondants. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et aux jugements importants sont présentées dans la Note 5 des états financiers audités de la Société de l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

5. Clients et autres débiteurs

Les clients et autres débiteurs incluent les éléments suivants :

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Clients	5,8	6,3
Autres débiteurs	15,1	7,2
Ajustement pour perte de valeur	(0,2)	(0,9)
Clients et autres débiteurs classés au coût amorti	20,7	12,6
Montant à recevoir du gouvernement du Canada – Financement d'exploitation	53,0	119,5
Montant à recevoir du (à payer au) gouvernement du Canada – Financement en capital (Note 15)	59,2	(2,3)
Total à recevoir du gouvernement du Canada	112,2	117,2
Taxes à la consommation	14,6	12,5
Total clients et autres débiteurs	147,5	142,3

Tous les montants présentent des échéances à court terme. Leurs valeurs comptables nettes correspondent à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

6. Immobilisations corporelles

(en millions de dollars canadiens)	Terrains	Matériel roulant	Bâtiments de maintenance	Gares et installations (Note 1)	Infrastructures (propriété de la Société)	Améliorations locatives	Machinerie et équipement	Matériel informatique	Autres	Projets en cours de réalisation	Total
Coût :											
1 ^{er} janvier 2025	17,7	1 727,5	259,3	240,3	379,0	111,1	46,4	41,5	14,3	478,1	3 315,2
Additions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	179,9	179,9
Dispositions	-	(0,3)	(0,1)	-	-	(0,3)	-	-	0,1	-	(0,6)
Transferts	-	207,9	-	1,0	0,1	2,6	0,2	1,0	0,1	(212,9)	-
Coût total	17,7	1 935,1	259,2	241,3	379,1	113,4	46,6	42,5	14,5	445,1	3 494,5
Amortissement et dépréciation cumulés :											
1 ^{er} janvier 2025	-	668,3	118,3	84,7	153,8	63,7	26,9	28,6	8,1	-	1 152,4
Additions	-	44,8	4,2	4,6	5,9	2,5	1,2	2,5	0,7	-	66,4
Dispositions	-	(0,1)	(0,2)	-	-	(0,3)	-	-	-	-	(0,6)
Total de l'amortissement et dépréciation cumulés	-	713,0	122,3	89,3	159,7	65,9	28,1	31,1	8,8	-	1 218,2
Valeur nette comptable	17,7	1 222,1	136,9	152,0	219,4	47,5	18,5	11,4	5,7	445,1	2 276,3

Note 1 : La Société loue à des tiers une petite surface de certaines gares lui appartenant. Étant donné qu'il ne s'agit que d'une proportion non significative de certaines gares, ces actifs ne sont pas présentés sur une ligne séparée.

7. Immobilisations incorporelles

(en millions de dollars canadiens)	Logiciels externes	Logiciels développés à l'interne	Droits d'accès aux infrastructures	Autres	Projets en cours de réalisation	Total
Coût :						
1 ^{er} janvier 2025	194,5	8,7	448,4	3,8	17,0	672,4
Additions	-	-	-	-	19,4	19,4
Transferts	3,0	-	-	-	(3,0)	-
Coût total	197,5	8,7	448,4	3,8	33,4	691,8
Amortissement et dépréciation cumulés :						
1 ^{er} janvier 2025	71,5	7,8	167,8	3,1	-	250,2
Additions	9,5	-	5,5	0,1	-	15,1
Total de l'amortissement et dépréciation cumulés	81,0	7,8	173,3	3,2	-	265,3
Valeur nette comptable	116,5	0,9	275,1	0,6	33,4	426,5

8. Fournisseurs et charges à payer

Les fournisseurs et charges à payer incluent ce qui suit :

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Salaires à payer et courus	61,0	53,2
Fournisseurs et charges à payer - Autres	63,8	65,3
Fournisseurs et charges à payer - Immobilisations	123,8	126,6
Fournisseurs et charges à payer classés au coût amorti	248,6	245,1
Autres	7,4	10,4
Total fournisseurs et charges à payer	256,0	255,5

9. Locations

La Société en tant que preneur :

La Société loue plusieurs actifs, notamment des terrains, des espaces de bureaux, des gares et des installations, ainsi que du matériel informatique. Les valeurs comptables des actifs au titre de droits d'utilisation ainsi que les mouvements au cours de la période sont les suivantes :

(en millions de dollars canadiens)	Terrain	Espaces de bureaux	Gares et installations	Matériel informatique	Total
Coût :					
1 ^{er} janvier 2025	0,5	14,9	85,3	0,1	100,8
Additions	-	-	1,6	-	1,6
Coût total	0,5	14,9	86,9	0,1	102,4
Amortissement cumulé :					
1 ^{er} janvier 2025	0,1	1,0	10,0	0,1	11,2
Additions	-	0,6	1,3	0,1	2,0
Total de l'amortissement cumulé	0,1	1,6	11,3	0,2	13,2
Valeur nette comptable	0,4	13,3	75,6	(0,1)	89,2

Le total des sorties de fonds est de 1,6 million de dollars pour le trimestre et 3,3 millions de dollars pour la période de six mois (30 juin 2024: 1,6 million de dollars pour le trimestre et 3,2 millions de dollars pour la période de six mois).

La Société n'a conclu aucune transaction de cession-bail au cours de la période en cours ou d'une période précédente et ne génère aucun produit de sous-location d'un actif au titre du droit d'utilisation. La Société n'a aucun contrat de location variable qui ne dépend pas d'un indice ou d'un taux.

Les valeurs comptables des obligations locatives et les mouvements de la période sont les suivants :

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Solde au début de la période	99,3	100,6
Additions	1,6	2,1
Accroissement d'intérêts	1,4	2,9
Paielements	(3,3)	(6,3)
Solde à la fin de la période	99,0	99,3
Courantes	3,4	3,4
Non courantes	95,6	95,9
Total obligations locatives	99,0	99,3

10. Provisions

Le solde des provisions est composé des éléments suivants :

(en millions de dollars canadiens)	1 ^{er} janvier 2025	Provisions supplémentaires	Provisions utilisées	Renversement des montants inutilisés	30 juin 2025
Coûts environnementaux	3,4	1,0	(1,8)	(0,2)	2,4
Litiges et réparations d'équipement	2,6	1,4	(1,6)	(0,1)	2,3
Total provisions	6,0	2,4	(3,4)	(0,3)	4,7

Coûts environnementaux

Les activités de la Société sont régies par un grand nombre de lois et de règlements fédéraux, provinciaux et municipaux en matière d'environnement, notamment en ce qui concerne la gestion des émissions dans l'atmosphère, des eaux usées, des matières dangereuses, des déchets et de la contamination des sols, ainsi que la gestion et la mise hors service des réservoirs de stockage souterrains et de surface. L'exploitation ferroviaire et les activités de transport connexes, les décisions liées à la propriété des biens immobiliers et toute autre activité de la Société, tant actuelle qu'antérieure, suscitent un risque inhérent à la responsabilité environnementale.

Lorsque les coûts liés aux mesures correctives peuvent être estimés de façon raisonnable, une provision est comptabilisée basée sur les frais futurs anticipés.

Litiges et réparations d'équipement

Dans le cours normal de son exploitation, la Société fait l'objet de réclamations et de poursuites judiciaires. La direction a constitué, dans les comptes visés, des provisions qu'elle juge suffisantes et est d'avis que la résolution de telles éventualités ne devrait pas avoir d'incidence défavorable importante sur la situation financière de la Société.

11. Produits reportés et autres passifs

Les produits reportés et autres passifs incluent ce qui suit :

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Ventes de billets perçus d'avance	71,7	37,6
Programme de fidélisation VIA Préférence	10,9	10,8
Autres	11,3	8,8
Total produits reportés et autres passifs	93,9	57,2

Les ventes de billets perçus d'avance, qui représentent des passifs sur contrats, sont relatives aux paiements reçus avant l'exécution du contrat. Les passifs contractuels sont comptabilisés à titre de produits lorsque la Société exécute le contrat.

12. Actifs et passifs au titre des avantages du personnel

La Société offre des régimes de retraite ayant une composante à prestations définies (capitalisée) et une composante à cotisations définies. La Société offre également d'autres avantages du personnel non capitalisés, incluant des assurances médicales et vie à la retraite et des avantages long terme aux employés tels que des prestations autoassurées versées au titre d'indemnisation des accidents de travail, des indemnités d'invalidité de longue durée ainsi que la continuité de la couverture des avantages sociaux pour les employés en congé d'invalidité de longue durée.

Tel que divulgué à la Note 16 Actifs et passifs au titre des avantages du personnel des états financiers annuels de la Société, la Société revoit ses hypothèses actuarielles à chaque période de présentation de l'information financière pour s'assurer que l'actif (passif) net au titre des prestations définies comptabilisé dans les états financiers est mis à jour pour tenir compte des changements importants qui surviennent provenant d'événements non récurrents. L'incidence sur l'actif (passif) net au titre des prestations définies résultant de ces changements d'hypothèses est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global en tant que réévaluation pour la période.

Les hypothèses actuarielles importantes utilisées pour déterminer l'obligation au titre des prestations définies et les coûts des prestations de retraite sont les suivantes :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
HYPOTHÈSES – TAUX D'ACTUALISATION		
Hypothèses pour le calcul de l'obligation		
Composantes à prestations définies des régimes de retraite	4,80 %	4,70 %
Régimes de prestations postérieures à l'emploi	4,90 %	4,70 %
Avantages du personnel à long terme	4,50 %	4,50 %
Hypothèses pour le calcul du coût des prestations		
Composantes à prestations définies des régimes de retraite	4,70 %	4,60 %
Régimes de prestations postérieures à l'emploi	4,70 %	4,60 %
Avantages du personnel à long terme	4,50 %	4,60 %

Composante à prestations définies des régimes de retraite et autres régimes d'avantages du personnel

Selon ces évaluations actuarielles et les prévisions au 30 juin, les principaux résultats des évaluations sont les suivants :

	COMPOSANTES À PRESTATIONS DÉFINIES DES RÉGIMES DE RETRAITE		AUTRES RÉGIMES D'AVANTAGES DU PERSONNEL	
(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2025	31 décembre 2024
Juste valeur des actifs des régimes	2 522,6	2 518,9	–	–
Obligation au titre des prestations définies	(2 023,9)	(2 050,5)	(31,1)	(32,1)
Actif (passif) net au titre des prestations définies	498,7	468,4	(31,1)	(32,1)

12. Actifs et passifs au titre des avantages du personnel (suite)

	COMPOSANTE À PRESTATIONS DÉFINIES DES RÉGIMES DE RETRAITE		AUTRES RÉGIMES D'AVANTAGES DU PERSONNEL	
	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN			
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	2025	2024
Coût des services	2,7	3,7	0,7	0,6
Produit d'intérêts	(30,8)	(30,1)	–	–
Charge d'intérêts	25,3	26,0	0,3	0,4
Charges administratives	0,7	0,9	–	–
Total de la charge comptabilisée en résultat net	(2,1)	0,5	1,0	1,0

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN			
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	2025	2024
Rendement des actifs des régimes	(12,4)	13,2	–	–
Effets des changements aux hypothèses financières	47,0	24,1	-0,4	0,1
Total des réévaluations nettes comptabilisées en autres éléments du résultat global	34,6	37,3	-0,4	0,1

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN			
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	2025	2024
Cotisations de l'employeur	–	–	1,7	1,8
Surplus des prestations définies utilisé pour financer les contributions de l'employeur (Note 2)	(0,7)	(0,7)	–	–
Total des cotisations employeur	(0,7)	(0,7)	1,7	1,8
Cotisations des employés	3,4	3,3	–	–
Total des cotisations	2,7	2,6	1,7	1,8

Note 1 : En 2023 et 2024, le régime de retraite à prestations définies de VIA Rail présentait un excédent et un actif de solvabilité dépassant 105 % du passif. Par conséquent, aucune cotisation minimale n'était requise en 2024 ni en 2025.

Note 2 : Conformément aux règlements du régime de retraite de VIA Rail, un retrait de 0,7 million de dollars (30 juin 2024 : 0,7 million de dollars) de l'excédent du régime à prestations définies a été utilisé pour financer les cotisations de l'employeur au régime de retraite des non syndiqués.

12. Actifs et passifs au titre des avantages du personnel (suite)

	COMPOSANTE À PRESTATIONS DÉFINIES DES RÉGIMES DE RETRAITE		AUTRES RÉGIMES D'AVANTAGES DU PERSONNEL	
	PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN			
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	2025	2024
Coût des services	6,7	8,3	1,3	1,4
Produit d'intérêts	(59,5)	(59,4)	–	–
Charge d'intérêts	48,7	51,3	0,6	0,7
Charges administratives	1,8	1,4	–	–
Total (des produits) de la charge comptabilisée en résultat net	(2,3)	1,6	1,9	2,1

	PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN			
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	2025	2024
Rendement des actifs des régimes	6,5	12,4	–	–
Effets des changements aux hypothèses financières	23,0	93,5	(0,4)	1,2
Total des réévaluations nettes comptabilisées en autres éléments du résultat global	29,5	105,9	(0,4)	1,2

	PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN			
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	2025	2024
Cotisations de l'employeur	–	–	3,4	3,1
Surplus des prestations définies utilisé pour financer les contributions de l'employeur (Note 2)	(1,6)	(1,5)	–	–
Total des cotisations employeur	(1,6)	(1,5)	3,4	3,1
Cotisations des employés	6,9	7,0	–	–
Total des cotisations	5,3	5,5	3,4	3,1

Note 1 : En 2022 et 2023, le régime de retraite à prestations définies de VIA Rail présentait un excédent et un actif de solvabilité dépassant 105 % du passif. Par conséquent, aucune cotisation minimale n'était requise en 2024 ni en 2025.

Note 2 : Conformément aux règlements du régime de retraite de VIA Rail, un retrait de 1,6 million de dollars (30 juin 2024 : 1,5 million de dollars) de l'excédent du régime à prestations définies a été utilisé pour financer les cotisations de l'employeur au régime de retraite des non syndiqués.

13. Impôts sur le résultat

La composition des charges d'impôts sur le résultat s'établit comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN		PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN	
	2025	2024	2025	2024
Différés	2,8	1,3	4,4	3,3
Recouvrement d'impôts sur le résultat	2,8	1,3	4,4	3,3

Les impôts différés sur le résultat tiennent compte de l'effet fiscal net des écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs inscrits aux états financiers et les montants servant au calcul des impôts sur le résultat.

Les composantes importantes des actifs et des (passifs) d'impôts différés sur le résultat sont les suivantes :

IMPÔTS DIFFÉRÉS AU 30 JUIN 2025 (en millions de dollars canadiens)	Solde au début	Comptabilisé au résultat net	Comptabilisé au résultat global	Solde à la fin
Immobilisations corporelles	31,2	0,1	–	31,3
Provisions	1,7	(0,2)	–	1,5
Obligations locatives	26,4	(0,1)	–	26,3
Passif au titre des avantages du personnel	8,6	(0,4)	0,1	8,3
Pertes fiscales reportées prospectivement	13,1	4,5	–	17,6
Total actifs d'impôts différés	81,0	3,9	0,1	85,0
Autres actifs	(0,2)	0,2	–	–
Immobilisations incorporelles	(1,7)	0,4	–	(1,3)
Actifs au titre de droits d'utilisation	(23,8)	0,1	–	(23,7)
Actifs au titre des avantages du personnel	(124,3)	(0,2)	(7,8)	(132,3)
Total des passifs d'impôts différés	(150,0)	0,5	(7,8)	(157,3)
Total des passifs d'impôts différés	(69,0)	4,4	(7,7)	(72,3)

14. Financement en capital reporté

Le financement en capital reporté représente le solde non amorti du financement utilisé pour l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles.

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Solde au début de la période	2 518,2	2 137,4
Financement gouvernemental pour les immobilisations corporelles et incorporelles (incluant le coût des terrains)	189,3	524,1
Financement gouvernemental pour une avance sur contrat	2,5	3,0
Total du financement gouvernemental pour les immobilisations corporelles, incorporelles et avance sur contrat	191,8	527,1
Amortissement du financement en capital reporté	(81,3)	(146,3)
Solde à la fin de la période	2 628,7	2 518,2

15. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Variation nette des éléments du fonds de roulement :

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN		PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN	
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	2025	2024
Clients et autres débiteurs	103,9	79,6	56,3	41,1
Autres actifs	(2,3)	0,1	(6,7)	(4,9)
Stocks	1,9	(1,0)	0,1	(0,3)
Fournisseurs et charges à payer	(2,0)	(6,4)	3,1	(17,0)
Provisions	(0,8)	–	(1,3)	3,9
Produits reportés et autres passifs	20,0	8,8	36,2	26,3
Total	120,7	81,1	87,7	49,1

La variation des clients et autres débiteurs exclut un montant de 61,5 millions de dollars (30 juin 2024 : (14,9) millions de dollars) lié au financement en capital à recevoir du gouvernement du Canada puisque ce montant est lié aux activités d'investissement.

Informations supplémentaires sur les activités d'investissement :

	TRIMESTRES TERMINÉS LE 30 JUIN		PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN	
(en millions de dollars canadiens)	2025	2024	2025	2024
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(121,3)	(139,1)	(199,4)	(242,2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles n'affectant pas la trésorerie, car elles ont été payées via les avances sur contrats	3,6	6,2	5,8	9,4
Variation des fournisseurs et charges à payer – Immobilisations	28,4	(7,8)	(2,8)	(19,6)
Variation des charges à payer non courantes	5,6	4,7	3,9	7,2
Montant total payé pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(83,7)	(136,0)	(192,5)	(245,2)
Financement en capital facturé pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	111,7	128,3	189,3	225,6
Variation du montant à recevoir du gouvernement du Canada – Financement en capital	(100,9)	(64,6)	(61,5)	(14,9)
Financement en capital reçu pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	10,8	63,7	127,8	210,7

16. Risques financiers

Les instruments financiers de la Société sont exposés aux mêmes risques qui ont été présentés dans les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

17. Engagements

- a) Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2025, il n'y a pas eu de changements importants aux engagements contractuels de la Société, autres que les activités habituelles d'acquisitions relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles et l'utilisation de contrats existants concernant les paiements versés aux fournisseurs de services.

Pour une description de ces engagements contractuels, consulter la Note 22 des états financiers annuels audités pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2024.

- b) Comme mentionné à la Note 1 Autorisations, objectifs et informations générales, la Société a conclu des contrats de service pour l'utilisation des voies et le contrôle de l'exploitation des trains. Aucun montant n'est inclus dans le tableau ci-haut relativement à ces contrats puisque les montants d'engagement fluctuent en fonction de l'utilisation annuelle des voies.
- c) La Société a fourni des lettres de crédit d'une institution financière d'une valeur totale approximative de 25,7 millions de dollars (31 décembre 2024 : 23,8 millions de dollars) à diverses commissions provinciales d'indemnisation des accidents du travail à titre de garantie pour les paiements futurs.

18. Opérations entre apparentés

A) Gouvernement du Canada, ses organismes et autres sociétés d'État

La Société est apparentée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement du Canada, leur propriétaire commun. La Société conclut des opérations avec ces entités dans le cours normal de ses activités à des conditions commerciales applicables à tous les particuliers et entreprises non liées et ces opérations sont comptabilisées à leur juste valeur.

En 2022, la Société et l'entité structurée non consolidée ont conclu une entente de services de collaboration et de soutien concernant le projet TGF (train à grande fréquence) et pour les services administratifs fournis par la Société à VIA HFR – TGF VIA inc. afin de faciliter l'organisation et le fonctionnement de l'entité structurée non consolidée. Au 30 juin 2025, la Société a enregistré un montant à recevoir de VIA HFR – TGF VIA inc. de 0,3 million de dollars (31 décembre 2024 : 0,4 million de dollars) et un montant de refacturation cumulatif de 2,0 millions de dollars (30 juin 2024 : 2,3 millions de dollars), inclus dans les lignes «Honoraires professionnels» et «Rémunération et avantages du personnel» de l'état du résultat global. Aucune transaction significative n'a été effectuée en 2025 et en 2024.

B) Transactions avec les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi de la Société

Les transactions avec les différents régimes d'avantages postérieurs à l'emploi de la Société sont conclues dans le cours normal des activités de la Société. Les transactions effectuées avec les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi de la Société correspondent aux versements des cotisations établies par évaluation actuarielle, telles qu'elles sont présentées à la Note 12. Il n'y a eu aucune autre transaction importante au cours de la période.

