



## Le chemin de fer de l'Amérique du Nord

### COMMUNIQUÉ

**Le CN déclare un bénéfice net record de 1 018 M\$ CA et un bénéfice par action (BPA) dilué de 1,32 \$ CA, en hausse de 12 %, et de 1,23 \$ CA, en hausse de 4 %, sur une base rajustée <sup>1)</sup> au TR4 2016**

***Le trimestre surpasse la solide performance financière et d'exploitation pour l'exercice, y compris d'importantes améliorations sur le plan de la sécurité***

**MONTREAL, le 24 janvier 2017** – Le CN (TSX : CNR) (NYSE : CNI) a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers et d'exploitation pour le quatrième trimestre et pour l'exercice terminés le 31 décembre 2016.

#### **Points saillants des résultats financiers du TR4 2016**

- Le bénéfice net a augmenté de 8 % pour s'établir à 1 018 M\$ CA, tandis que le BPA dilué a connu une hausse de 12 % pour atteindre 1,32 \$ CA, comparativement au TR4 2015.
- Le bénéfice net rajusté a augmenté de 1 % pour s'établir à 952 M\$ et le BPA dilué rajusté a augmenté de 4 % pour atteindre 1,23 \$ CA <sup>1)</sup>.
- Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 3 % pour s'établir à 1 395 M\$ CA.
- Les produits d'exploitation ont atteint 3 217 M\$ CA, en hausse de 2 %. Le nombre d'envois en wagons complets a augmenté de 3 % et les tonnes-milles commerciales, de 4 %.
- Le ratio d'exploitation s'est amélioré de 0,6 point pour atteindre 56,6 %.

#### **Points saillants des résultats financiers de l'exercice 2016**

- Le bénéfice net a augmenté de 3 % pour s'établir à 3 640 M\$ CA et le BPA dilué a connu une hausse de 6 % pour atteindre 4,67 \$ CA.
- Le bénéfice net rajusté est resté pratiquement inchangé, s'établissant à 3 581 M\$ CA, tandis que le BPA dilué rajusté a augmenté de 3 % pour atteindre 4,59 \$ CA <sup>1)</sup>.
- Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 1 % pour atteindre 5 312 M\$ CA.
- Les produits d'exploitation ont diminué de 5 % pour s'établir à 12 037 M\$ CA. Le nombre d'envois en wagons complets et les tonnes-milles commerciales ont tous les deux reculé de 5 % en 2016.
- Le ratio d'exploitation pour 2016 s'est établi à 55,9 %, soit une amélioration de 2,3 points.
- Les flux de trésorerie disponibles <sup>1)</sup> ont atteint un montant record de 2 520 M\$ CA, par rapport à 2 373 M\$ CA en 2015.

Luc Jobin, président-directeur général, a déclaré : « Malgré des conditions hivernales difficiles en décembre, le CN a obtenu de très solides résultats au quatrième trimestre et, tout au long de l'année 2016, il a prouvé une fois de plus sa capacité à réaliser une bonne performance dans une conjoncture économique fluctuante.

« Nous avons enregistré un fléchissement des volumes durant l'année, mais nous nous sommes rapidement adaptés, grâce à notre équipe de cheminots dévoués qui a maintenu l'accent sur l'efficacité de l'exploitation, tout en continuant de fournir un service de qualité à nos clients et d'améliorer notre performance en matière de sécurité. »

### **Perspectives pour 2017 et augmentation du dividende <sup>2)</sup>**

M. Jobin a déclaré : « Dans l'ensemble, la conjoncture économique reste difficile, mais nous demeurons optimistes et nous prévoyons une croissance modérée des volumes en 2017. »

Le CN prévoit atteindre en 2017 un BPA se situant vers le milieu d'une fourchette de croissance à un chiffre par rapport au BPA dilué rajusté de 4,59 \$ CA réalisé en 2016 <sup>1)</sup>. Le CN continuera d'investir dans la sécurité et l'efficacité de son réseau au moyen d'un programme de dépenses en immobilisations d'environ 2,5 G\$ CA en 2017, qui comprend une augmentation des dépenses affectées à la technologie de la commande intégrale des trains aux États-Unis.

Le Conseil d'administration de la Compagnie a approuvé aujourd'hui une augmentation de 10 % du dividende trimestriel en espèces du CN pour 2017.

### **Produits d'exploitation, volumes de trafic et charges du TR4 2016**

Les produits d'exploitation pour le trimestre ont augmenté de 2 % pour s'établir à 3 217 M\$ CA. Une augmentation des produits d'exploitation a été enregistrée pour les groupes Produits céréaliers et engrais (14 %), Véhicules automobiles (4 %) et Intermodal (1 %). Une diminution des produits d'exploitation a été enregistrée pour les groupes Métaux et minéraux (6 %), Charbon (6 %) et Produits pétroliers et chimiques (5 %), tandis que les produits d'exploitation pour le groupe Produits forestiers sont demeurés inchangés.

Cette hausse des produits d'exploitation s'explique principalement par l'accroissement des volumes de céréales du Canada et de soja des États-Unis, de produits pétroliers raffinés, de véhicules assemblés et de coke de pétrole, ainsi que par les hausses des tarifs marchandises. Ces facteurs ont été neutralisés en partie par le fléchissement des volumes de pétrole brut, de charbon thermique des États-Unis et de tiges de forage, ainsi que par la diminution des taux du supplément carburant applicables.

Le nombre d'envois en wagons complets a augmenté de 3 % pendant le trimestre pour s'établir à 1 369 000.

Les tonnes-milles commerciales (TMC), qui mesurent le poids et la distance relatifs des marchandises transportées en service ferroviaire par le CN, ont augmenté de 4 %, tandis que les produits marchandises ferroviaires par TMC – une mesure de rendement définie comme les produits d'exploitation provenant du déplacement d'une tonne de marchandises sur une distance d'un mille – ont baissé de 3 %.

Au TR4, les charges d'exploitation ont augmenté de 1 % pour s'établir à 1 822 M\$ CA. Cette augmentation est surtout attribuable à une hausse des charges au titre des risques divers et autres et à l'augmentation de la charge d'amortissement, neutralisée en partie par une baisse de la charge relative aux régimes de retraite et des coûts découlant de gains de productivité opérationnelle, y compris des mesures de gestion des coûts prises par la direction.

### **Produits d'exploitation, volumes de trafic et charges de l'exercice 2016**

Les produits d'exploitation pour 2016 ont reculé de 5 % pour s'établir à 12 037 M\$ CA. Une augmentation des produits d'exploitation a été enregistrée pour les groupes Véhicules automobiles (6 %), Produits forestiers (4 %) et Produits céréaliers et engrais (1 %), mais cette augmentation a été plus que neutralisée par une diminution des produits d'exploitation pour les groupes Charbon (29 %), Métaux et minéraux (15 %), Produits pétroliers et chimiques (11 %) et Intermodal (2 %).

La baisse des produits d'exploitation totaux s'explique principalement par le fléchissement des volumes de pétrole brut, de charbon et de sable de fracturation, ainsi que par une baisse des taux du supplément carburant applicables. Ces facteurs ont été neutralisés en partie par les répercussions positives de la conversion du dollar CA plus faible et par des hausses des tarifs marchandises.

Le nombre d'envois en wagons complets a fléchi de 5 % pour s'établir à 5 205 000.

Les TMC ont baissé de 5 %. Les produits marchandises ferroviaires par TMC sont restés inchangés par rapport à 2015, en raison de la baisse des taux du supplément carburant applicables et de l'augmentation de la longueur moyenne des parcours, neutralisées par les répercussions positives de la conversion du dollar CA plus faible et par des hausses des tarifs marchandises.

Les charges d'exploitation pour 2016 ont diminué de 8 % pour s'établir à 6 725 M\$ CA. Cette baisse découle principalement de la diminution des coûts résultant de gains de productivité opérationnelle, y compris des mesures de gestion des coûts prises par la direction et de la baisse des volumes de trafic, de la diminution de la charge relative aux régimes de retraite, et de la réduction des prix du carburant, neutralisée en partie par l'incidence négative de la conversion en dollars CA plus faibles des charges d'exploitation libellées en dollars US.

Le ratio d'exploitation s'est amélioré de 2,3 points pour s'établir à 55,9 % en 2016 contre 58,2 % en 2015.

### **Incidence du taux de change sur les résultats**

Bien que le CN déclare ses résultats en dollars CA, une part importante de ses produits et de ses charges est libellée en dollars US. Par conséquent, les résultats de la Compagnie sont affectés par les fluctuations des taux de change. Sur une base de devise constante <sup>1)</sup> qui exclut l'incidence des fluctuations des taux de change, le bénéfice net du CN pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2016 aurait été inférieur de 3 M\$ CA (inchangé par action après dilution) et de 85 M\$ CA (0,11 \$ CA par action après dilution), respectivement.

## 1) Mesures de calcul non conformes aux PCGR

Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. Le CN utilise également dans le présent communiqué 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, la devise constante et les flux de trésorerie disponibles. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour obtenir de plus amples renseignements sur ces mesures de calcul non conformes aux PCGR, y compris un rapprochement avec les mesures financières conformes aux PCGR les plus directement comparables, se reporter à la section d'information supplémentaire ci-jointe, Mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Les lignes directrices relatives au BPA rajusté du CN pour l'ensemble de l'exercice <sup>2)</sup> excluent l'incidence prévue de certains éléments des produits et des charges. Toutefois, la direction ne peut pas quantifier individuellement de façon prospective l'incidence de ces éléments sur le BPA, car ces éléments, qui pourraient être importants, sont difficiles à prévoir et pourraient fluctuer considérablement. Par conséquent, le CN ne fournit pas de mesure de calcul conforme aux PCGR correspondante ni de rapprochement pour le BPA rajusté prévu dans ses lignes directrices.

## 2) Énoncés prospectifs

Certains énoncés contenus dans le présent communiqué constituent des « énoncés prospectifs » au sens de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis et en vertu de la législation canadienne relative aux valeurs mobilières. De par leur caractère, les énoncés prospectifs impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. La Compagnie prévient que ses hypothèses pourraient ne pas s'avérer et qu'en raison de la conjoncture économique actuelle, ces hypothèses, qui étaient raisonnables au moment où elles ont été formulées, comportent un degré plus élevé d'incertitude. Les énoncés prospectifs peuvent se reconnaître à l'emploi de termes comme « croit », « prévoit », « s'attend à », « présume », « perspective », « planifie », « vise » ou d'autres termes semblables.

### **Principales hypothèses de 2017**

*Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2017. La Compagnie prévoit que la production industrielle nord-américaine de cette année connaîtra une augmentation de 1 % à 2 % et s'attend à ce que le nombre de mises en chantier d'unités résidentielles soit de l'ordre de 1,25 million d'unités aux États-Unis et à ce qu'approximativement 17,5 millions de véhicules automobiles soient vendus dans ce pays. Pour la campagne agricole 2016-2017, les récoltes céréalières aux États-Unis et au Canada ont été supérieures à leurs moyennes quinquennales respectives. Pour la campagne agricole 2017-2018, la Compagnie présume que les récoltes céréalières au Canada et aux États-Unis correspondront à leurs moyennes quinquennales respectives. Du fait de ces hypothèses, le CN présume qu'en 2017 le total des TMC pour toutes les catégories de marchandises connaîtra une augmentation se situant entre 3 % et 4 % comparativement à 2016. Le CN prévoit également une amélioration continue supérieure au taux d'inflation au chapitre des prix. Le CN présume que la valeur du dollar CA en devise américaine se situera à environ 0,75 \$ en 2017 et que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) s'établira entre 50 \$ US et 60 \$ US par baril. En 2017, le CN prévoit investir environ 2,5 G\$ CA dans son programme de dépenses en immobilisations, dont 1,6 G\$ CA seront affectés à l'infrastructure des voies.*

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de la performance future et impliquent des risques connus ou non, des incertitudes et d'autres éléments susceptibles de modifier, de façon importante, les résultats réels ou la performance réelle de la Compagnie par rapport aux perspectives ou aux résultats futurs ou à la performance future implicites dans ces énoncés. Par conséquent, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Les facteurs de risque importants qui pourraient influencer sur les énoncés prospectifs comprennent, sans en exclure d'autres : les impacts de la conjoncture économique et commerciale en général; la concurrence dans le secteur; la variabilité des taux d'inflation, de change et d'intérêt; les variations de prix du carburant; les nouvelles dispositions législatives et (ou) réglementaires; la conformité aux lois et règlements sur l'environnement; les mesures prises par les organismes de réglementation; les menaces à la sécurité; la dépendance à l'égard de la technologie; les restrictions au commerce; le transport de matières dangereuses; les différents événements qui pourraient perturber l'exploitation, y compris les événements naturels comme les intempéries, les sécheresses, les inondations et les tremblements de terre; les changements climatiques; les négociations syndicales et les interruptions de travail; les réclamations liées à l'environnement; les incertitudes liées aux enquêtes, aux poursuites ou aux autres types de réclamations et de litiges; les risques et obligations résultant de déraillements; de même que les autres risques décrits de temps à autre de façon détaillée dans des rapports déposés par le CN auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. On pourra trouver une description des principaux facteurs de risque dans la section « Rapport de gestion » des rapports annuels et intermédiaires du CN ainsi que dans la Notice annuelle et le formulaire 40-F déposés par la Compagnie auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis et qui sont accessibles sur le site Web du CN.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur l'information disponible à la date où ils sont formulés. Le CN ne peut être tenu de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements futurs ou de changements de situations ou de prévisions, à moins que ne l'exigent les lois applicables sur les valeurs mobilières. Si le CN décidait de mettre à jour un énoncé prospectif, il ne faudrait pas en conclure que le CN fera d'autres mises à jour relatives à cet énoncé, à des questions connexes ou à tout autre énoncé de nature prospective.

Ce communiqué est accessible sur le site Web de la Compagnie à [www.cn.ca/resultats-trimestriels](http://www.cn.ca/resultats-trimestriels), sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site EDGAR à [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

Véritable pilier de l'économie, le CN transporte annuellement des marchandises d'une valeur de plus de 250 G\$ CA pour un large éventail de secteurs, tels les ressources naturelles, les produits manufacturés et les biens de consommation, sur un réseau ferroviaire de quelque 20 000 milles de parcours couvrant le Canada et le centre des États-Unis. Le CN – la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et ses filiales ferroviaires actives – dessert les villes et ports de Vancouver et Prince Rupert, en Colombie-Britannique, Montréal, Halifax, La Nouvelle-Orléans et Mobile, en Alabama, ainsi que les régions métropolitaines de Toronto, Edmonton, Winnipeg, Calgary, Chicago, Memphis, Detroit, Duluth-Superior, au Minnesota et au Wisconsin, et Jackson, au Mississippi. Il a en outre des liaisons avec toutes les régions de l'Amérique du Nord. Pour de plus amples renseignements sur le CN, visitez le site Web de la Compagnie à l'adresse [www.cn.ca](http://www.cn.ca).

- 30 -

*Sources :*

**Médias**

Pierre-Yves Boivin  
Directeur principal  
Relations avec les intervenants  
514 399-7448

**Investisseurs**

Paul Butcher  
Vice-président  
Relations avec les investisseurs  
514 399-0052

## Quelques statistiques ferroviaires – non auditées

	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Mesures financières</b>				
<b>Indicateurs de performance financière clés <sup>1)</sup></b>				
Total des produits d'exploitation (en millions de dollars)	3 217	3 166	12 037	12 611
Produits marchandises ferroviaires (en millions de dollars)	3 022	2 987	11 326	11 905
Bénéfice d'exploitation (en millions de dollars)	1 395	1 354	5 312	5 266
Bénéfice net (en millions de dollars)	1 018	941	3 640	3 538
Bénéfice par action dilué (en dollars)	1,32	1,18	4,67	4,39
Bénéfice par action dilué rajusté (en dollars) <sup>2)</sup>	1,23	1,18	4,59	4,44
Flux de trésorerie disponibles (en millions de dollars) <sup>2)</sup>	777	632	2 520	2 373
Acquisitions brutes d'immobilisations (en millions de dollars)	723	642	2 752	2 706
Rachats d'actions (en millions de dollars)	446	500	2 000	1 750
Dividendes par action (en dollars)	0,3750	0,3125	1,5000	1,2500
<b>Situation financière <sup>1)</sup></b>				
Actif total (en millions de dollars)	37 057	36 402	37 057	36 402
Passif total (en millions de dollars)	22 216	21 452	22 216	21 452
Avoir des actionnaires (en millions de dollars)	14 841	14 950	14 841	14 950
<b>Ratio financier</b>				
Ratio d'exploitation (%)	56,6	57,2	55,9	58,2
<b>Mesures d'exploitation <sup>3)</sup></b>				
<b>Statistiques d'exploitation</b>				
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	114 424	110 245	423 426	442 084
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	58 906	56 534	214 327	224 710
Wagons complets (en milliers)	1 369	1 325	5 205	5 485
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	19 600	19 600	19 600	19 600
Effectif (à la fin de la période)	22 249	23 066	22 249	23 066
Effectif (moyenne de la période)	22 231	23 490	22 322	24 406
<b>Mesures d'exploitation clés</b>				
Produits marchandises ferroviaires par TMC (en cents)	5,13	5,28	5,28	5,30
Produits marchandises ferroviaires par wagon complet (en dollars)	2 207	2 254	2 176	2 170
TMB par effectif moyen (en milliers)	5 147	4 693	18 969	18 114
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,59	1,64	1,59	1,66
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,49	0,55	0,50	0,54
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	107,3	105,9	398,9	425,0
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	2,58	2,54	2,34	2,68
TMB par gallon US de carburant consommé	1 066	1 041	1 061	1 040
Temps de séjour dans les triages (en heures)	14,5	14,3	14,0	15,0
Vitesse des trains (milles par heure)	26,6	27,4	27,3	26,3
<b>Indicateurs de sécurité <sup>4)</sup></b>				
Taux de fréquence des blessures (par 200 000 heures-personnes)	1,75	1,55	1,70	1,63
Taux d'accidents (par million de trains-milles)	1,71	1,48	1,42	2,06

1) Sauf indication contraire, ces montants sont exprimés en dollars CA et dressés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis.

2) Consulter la section d'information supplémentaire intitulée Mesures de calcul non conformes aux PCGR pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

3) Les statistiques d'exploitation, les mesures d'exploitation clés et les indicateurs de sécurité sont établis à partir des données estimées alors connues et ils peuvent être modifiés lorsque de l'information plus complète devient disponible; par conséquent, certaines données comparatives ont été retirées. Les définitions de ces indicateurs sont données sur notre site Web, au [www.cn.ca/glossaire](http://www.cn.ca/glossaire).

4) Selon les critères de divulgation de la Federal Railroad Administration (FRA).

## Renseignements complémentaires – non audités

	Pour les trois mois terminés le 31 décembre				Pour l'exercice terminé le 31 décembre			
	2016	2015	Variation en % fav. (défav.)	Variation en %, en devise constante fav. (défav.) <sup>1)</sup>	2016	2015	Variation en % fav. (défav.)	Variation en %, en devise constante fav. (défav.) <sup>1)</sup>
<b>Produits d'exploitation (en millions de dollars)<sup>2)</sup></b>								
Produits pétroliers et chimiques	572	604	(5 %)	(5 %)	2 174	2 442	(11 %)	(13 %)
Métaux et minéraux	313	332	(6 %)	(6 %)	1 218	1 437	(15 %)	(17 %)
Produits forestiers	447	445	-	-	1 797	1 728	4 %	1 %
Charbon	136	144	(6 %)	(5 %)	434	612	(29 %)	(30 %)
Produits céréaliers et engrais	647	568	14 %	14 %	2 098	2 071	1 %	-
Intermodal	720	715	1 %	1 %	2 846	2 896	(2 %)	(3 %)
Véhicules automobiles	187	179	4 %	4 %	759	719	6 %	3 %
<i>Total – Produits marchandises ferroviaires</i>	<b>3 022</b>	<b>2 987</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>11 326</b>	<b>11 905</b>	<b>(5 %)</b>	<b>(7 %)</b>
<i>Autres produits d'exploitation</i>	<b>195</b>	<b>179</b>	<b>9 %</b>	<b>8 %</b>	<b>711</b>	<b>706</b>	<b>1 %</b>	<b>(1 %)</b>
<i>Total – Produits d'exploitation</i>	<b>3 217</b>	<b>3 166</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>	<b>12 037</b>	<b>12 611</b>	<b>(5 %)</b>	<b>(7 %)</b>
<b>Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)</b>								
Produits pétroliers et chimiques	11 803	12 616	(6 %)	(6 %)	43 395	51 103	(15 %)	(15 %)
Métaux et minéraux	5 593	5 061	11 %	11 %	20 233	21 828	(7 %)	(7 %)
Produits forestiers	7 751	7 603	2 %	2 %	31 401	30 097	4 %	4 %
Charbon	3 446	3 708	(7 %)	(7 %)	11 032	15 956	(31 %)	(31 %)
Produits céréaliers et engrais	16 203	13 875	17 %	17 %	51 485	50 001	3 %	3 %
Intermodal	13 194	12 837	3 %	3 %	53 056	52 144	2 %	2 %
Véhicules automobiles	916	834	10 %	10 %	3 725	3 581	4 %	4 %
<i>Total – TMC</i>	<b>58 906</b>	<b>56 534</b>	<b>4 %</b>	<b>4 %</b>	<b>214 327</b>	<b>224 710</b>	<b>(5 %)</b>	<b>(5 %)</b>
<b>Produits marchandises ferroviaires/TMC (en cents)<sup>2)</sup></b>								
Produits pétroliers et chimiques	4,85	4,79	1 %	1 %	5,01	4,78	5 %	2 %
Métaux et minéraux	5,60	6,56	(15 %)	(15 %)	6,02	6,58	(9 %)	(11 %)
Produits forestiers	5,77	5,85	(1 %)	(2 %)	5,72	5,74	-	(3 %)
Charbon	3,95	3,88	2 %	3 %	3,93	3,84	2 %	1 %
Produits céréaliers et engrais	3,99	4,09	(2 %)	(2 %)	4,07	4,14	(2 %)	(3 %)
Intermodal	5,46	5,57	(2 %)	(2 %)	5,36	5,55	(3 %)	(5 %)
Véhicules automobiles	20,41	21,46	(5 %)	(5 %)	20,38	20,08	1 %	(1 %)
<i>Total – Produits marchandises ferroviaires/ TMC</i>	<b>5,13</b>	<b>5,28</b>	<b>(3 %)</b>	<b>(3 %)</b>	<b>5,28</b>	<b>5,30</b>	<b>-</b>	<b>(2 %)</b>
<b>Wagons complets (en milliers)</b>								
Produits pétroliers et chimiques	156	157	(1 %)	(1 %)	599	640	(6 %)	(6 %)
Métaux et minéraux	230	185	24 %	24 %	807	886	(9 %)	(9 %)
Produits forestiers	108	109	(1 %)	(1 %)	440	441	-	-
Charbon	92	105	(12 %)	(12 %)	333	438	(24 %)	(24 %)
Produits céréaliers et engrais	177	163	9 %	9 %	602	607	(1 %)	(1 %)
Intermodal	541	545	(1 %)	(1 %)	2 163	2 232	(3 %)	(3 %)
Véhicules automobiles	65	61	7 %	7 %	261	241	8 %	8 %
<i>Total – Wagons complets</i>	<b>1 369</b>	<b>1 325</b>	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>	<b>5 205</b>	<b>5 485</b>	<b>(5 %)</b>	<b>(5 %)</b>
<b>Produits marchandises ferroviaires/wagon complet (en dollars)<sup>2)</sup></b>								
Produits pétroliers et chimiques	3 667	3 847	(5 %)	(5 %)	3 629	3 816	(5 %)	(7 %)
Métaux et minéraux	1 361	1 795	(24 %)	(24 %)	1 509	1 622	(7 %)	(9 %)
Produits forestiers	4 139	4 083	1 %	1 %	4 084	3 918	4 %	1 %
Charbon	1 478	1 371	8 %	9 %	1 303	1 397	(7 %)	(8 %)
Produits céréaliers et engrais	3 655	3 485	5 %	5 %	3 485	3 412	2 %	-
Intermodal	1 331	1 312	1 %	1 %	1 316	1 297	1 %	-
Véhicules automobiles	2 877	2 934	(2 %)	(2 %)	2 908	2 983	(3 %)	(5 %)
<i>Total – Produits marchandises ferroviaires/ wagon complet</i>	<b>2 207</b>	<b>2 254</b>	<b>(2 %)</b>	<b>(2 %)</b>	<b>2 176</b>	<b>2 170</b>	<b>-</b>	<b>(2 %)</b>

Les statistiques d'exploitation et les mesures d'exploitation clés connexes sont établies à partir des données estimées alors connues et elles peuvent être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible.

1) Consulter la section d'information supplémentaire intitulée Mesures de calcul non conformes aux PCGR pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

2) Ces montants sont exprimés en dollars CA.

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

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

Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. La 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, la devise constante, les flux de trésorerie disponibles et le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté 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

La direction est d'avis que le bénéfice net rajusté et le bénéfice par action rajusté sont des mesures utiles de calcul de la performance qui peuvent faciliter les comparaisons entre les périodes, puisqu'elles excluent des éléments qui ne résultent pas nécessairement des activités quotidiennes du CN et qui pourraient fausser l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique. La direction utilise ces mesures, qui excluent certains éléments des produits et des charges de ses résultats dont la direction estime qu'ils ne sont pas représentatifs des activités d'exploitation sous-jacentes du CN, afin d'établir des objectifs de performance et comme outil pour mesurer la performance du CN. Toutefois, l'exclusion d'éléments dans le bénéfice net rajusté et le bénéfice par action rajusté ne signifie pas que ces éléments sont nécessairement non récurrents. Ces mesures ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2016, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 952 M\$, ou 1,23 \$ par action après dilution, et de 3 581 M\$, ou 4,59 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2016 excluent un gain de 76 M\$, ou 66 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution) sur la cession d'une voie surélevée d'une longueur d'environ un mille menant à la gare Centrale de Montréal, ainsi que de la voie et du chemin de roulement (collectivement le « Viaduc du Sud »). Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 excluent également une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 7 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés, qui a été inscrite au deuxième trimestre.

Pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2015, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 941 M\$, ou 1,18 \$ par action après dilution, et de 3 580 M\$, ou de 4,44 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015 excluent une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 42 M\$ (0,05 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés, qui a été inscrite au deuxième trimestre.

Le tableau ci-après fait le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice par action, tels que déclarés pour les trois mois et les exercices terminés les 31 décembre 2016 et 2015, et des mesures de la performance rajustées indiquées aux présentes :

	Pour les trois mois		Pour l'exercice	
	terminés le 31 décembre		terminé le 31 décembre	
<i>En millions, sauf les données relatives aux actions</i>	2016	2015	2016	2015
Bénéfice net tel que déclaré	1 018 \$	941 \$	3 640 \$	3 538 \$
<i>Rajustements :</i>				
Autres produits	(76)	-	(76)	-
Charge d'impôts sur les bénéfices	10	-	17	42
<b>Bénéfice net rajusté</b>	<b>952 \$</b>	<b>941 \$</b>	<b>3 581 \$</b>	<b>3 580 \$</b>
Bénéfice de base par action tel que déclaré	1,33 \$	1,19 \$	4,69 \$	4,42 \$
<i>Incidence des rajustements, par action</i>	(0,09)	-	(0,08)	0,05
<b>Bénéfice de base par action rajusté</b>	<b>1,24 \$</b>	<b>1,19 \$</b>	<b>4,61 \$</b>	<b>4,47 \$</b>
Bénéfice dilué par action tel que déclaré	1,32 \$	1,18 \$	4,67 \$	4,39 \$
<i>Incidence des rajustements, par action</i>	(0,09)	-	(0,08)	0,05
<b>Bénéfice dilué par action rajusté</b>	<b>1,23 \$</b>	<b>1,18 \$</b>	<b>4,59 \$</b>	<b>4,44 \$</b>



### 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 de la période correspondante de l'exercice précédent. Les taux de change moyens se sont établis à 1,33 \$ par 1,00 \$ US pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2016, et à 1,33 \$ et à 1,28 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2015.

En devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2016 aurait été inférieur de 3 M\$ (inchangé par action après dilution) et de 85 M\$ (0,11 \$ par action après dilution), respectivement.

### Flux de trésorerie disponibles

La direction estime que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile des liquidités puisqu'ils démontrent la capacité de la Compagnie de générer des flux de trésorerie pour des obligations de dette et à des fins discrétionnaires, telles que le versement de dividendes, les rachats d'actions et les occasions stratégiques. La Compagnie définit les flux de trésorerie disponibles comme la différence entre les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation et les flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement, rajustés pour tenir compte des variations des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions et de l'incidence des principales acquisitions, s'il y a lieu. 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 ci-après fait le rapprochement des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, tels que déclarés pour les exercices terminés les 31 décembre 2016 et 2015, et les flux de trésorerie disponibles :

<i>En millions</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 378 \$	1 293 \$	5 202 \$	5 140 \$
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(597)	(661)	(2 655)	(2 827)
<i>Flux de trésorerie nets générés avant les activités de financement</i>	<b>781</b>	632	<b>2 547</b>	2 313
<i>Rajustement : Variation des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions</i>	(4)	-	(27)	60
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>777 \$</b>	632 \$	<b>2 520 \$</b>	2 373 \$

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

La direction est d'avis que le ratio capitaux empruntés rajustés/bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) rajusté exprimé sous forme de multiple est une mesure utile de la solvabilité parce qu'il reflète la capacité de la Compagnie à faire face à ses obligations du service de la dette et à d'autres obligations à long terme. La Compagnie calcule le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple en divisant les capitaux empruntés rajustés par le BAIIA rajusté. 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 ci-après fait le rapprochement des capitaux empruntés et du bénéfice net et des mesures rajustées indiquées ci-dessous, qui ont été utilisées pour calculer le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple :

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

1) Les engagements en vertu de contrats de location-exploitation ont été actualisés à l'aide du taux d'intérêt implicite de la Compagnie pour chaque période présentée.

## États consolidés des résultats – non audités

<i>En millions, sauf les données relatives au bénéfice par action</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>3 217 \$</b>	<b>3 166 \$</b>	<b>12 037 \$</b>	<b>12 611 \$</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Main-d'œuvre et avantages sociaux	565	608	2 119	2 406
Services acquis et matières	428	437	1 592	1 729
Carburant	312	304	1 051	1 285
Amortissement	310	290	1 225	1 158
Location de matériel	96	103	375	373
Risques divers et autres	111	70	363	394
<b>Total – Charges d'exploitation</b>	<b>1 822</b>	<b>1 812</b>	<b>6 725</b>	<b>7 345</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1 395</b>	<b>1 354</b>	<b>5 312</b>	<b>5 266</b>
Intérêts débiteurs	(123)	(119)	(480)	(439)
Autres produits	91	16	95	47
<b>Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices</b>	<b>1 363</b>	<b>1 251</b>	<b>4 927</b>	<b>4 874</b>
Charge d'impôts sur les bénéfices	(345)	(310)	(1 287)	(1 336)
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 018 \$</b>	<b>941 \$</b>	<b>3 640 \$</b>	<b>3 538 \$</b>
<b>Bénéfice par action</b>				
De base	1,33 \$	1,19 \$	4,69 \$	4,42 \$
Dilué	1,32 \$	1,18 \$	4,67 \$	4,39 \$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b>				
En circulation	766,7	792,4	776,0	800,7
Dilué	770,1	796,3	779,2	805,1
<b>Dividendes déclarés par action</b>	<b>0,3750 \$</b>	<b>0,3125 \$</b>	<b>1,5000 \$</b>	<b>1,2500 \$</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non audités.

## États consolidés du bénéfice global – non audités

<i>En millions</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice net	1 018 \$	941 \$	3 640 \$	3 538 \$
<b>Autre bénéfice (perte) global(e)</b>				
Gain (perte) net(te) sur la conversion des devises	57	73	(45)	249
Variation nette des régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	(826)	134	(694)	306
<b>Autre bénéfice (perte) global(e) avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>(769)</b>	<b>207</b>	<b>(739)</b>	<b>555</b>
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices	242	9	148	105
<b>Autre bénéfice (perte) global(e)</b>	<b>(527)</b>	<b>216</b>	<b>(591)</b>	<b>660</b>
<b>Bénéfice global</b>	<b>491 \$</b>	<b>1 157 \$</b>	<b>3 049 \$</b>	<b>4 198 \$</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non audités.

## Bilans consolidés – non audités

<i>En millions</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	176 \$	153 \$
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions	496	523
Débiteurs	875	878
Matières et fournitures	363	355
Autres actifs à court terme	197	244
<i>Total – Actif à court terme</i>	<b>2 107</b>	<b>2 153</b>
Immobilisations	33 755	32 624
Actif relatif aux régimes de retraite	907	1 305
Actif incorporel et autres actifs	288	320
<b>Total – Actif</b>	<b>37 057 \$</b>	<b>36 402 \$</b>
<b>Passif et avoir des actionnaires</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Créditeurs et autres	1 519 \$	1 556 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	1 489	1 442
<i>Total – Passif à court terme</i>	<b>3 008</b>	<b>2 998</b>
Impôts reportés	8 473	8 105
Autres passifs et crédits reportés	593	644
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	694	720
Dette à long terme	9 448	8 985
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Actions ordinaires	3 730	3 705
Actions ordinaires dans des Fiducies d'actions	(137)	(100)
Surplus d'apport	364	475
Autre perte globale cumulée	(2 358)	(1 767)
Bénéfices non répartis	13 242	12 637
<i>Total – Avoir des actionnaires</i>	<b>14 841</b>	<b>14 950</b>
<b>Total – Passif et avoir des actionnaires</b>	<b>37 057 \$</b>	<b>36 402 \$</b>

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non audités.*

## États consolidés de l'évolution de l'avoir des actionnaires – non audités

<i>En millions</i>	Nombre d'actions ordinaires		Actions ordinaires dans des		Surplus d'apport	Autre perte globale cumulée	Bénéfices non répartis	Total – Avoir des actionnaires
	En circulation	Fiducies d'actions	Actions ordinaires	Fiducies d'actions				
<i>Solde au 31 décembre 2014</i>	809,4	-	3 718 \$	- \$	439 \$	(2 427) \$	11 740 \$	13 470 \$
Bénéfice net							3 538	3 538
Options d'achat d'actions levées	2,5		91		(17)			74
Règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres			4		(8)			(4)
Charge liée à la rémunération à base d'actions					61		(3)	58
Programme de rachat d'actions	(23,3)		(108)				(1 642)	(1 750)
Achat d'actions par des Fiducies d'actions	(1,4)	1,4		(100)				(100)
Autre bénéfice global						660		660
Dividendes (1,25 \$ par action)							(996)	(996)
<i>Solde au 31 décembre 2015</i>	787,2	1,4	3 705	(100)	475	(1 767)	12 637	14 950
Bénéfice net							3 640	3 640
Options d'achat d'actions levées	1,6		73		(12)			61
Règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres			79		(138)			(59)
Charge liée à la rémunération à base d'actions					62		(3)	59
Programme de rachat d'actions	(26,4)		(127)				(1 873)	(2 000)
Achat d'actions par des Fiducies d'actions	(0,7)	0,7		(60)				(60)
Règlement en actions par des Fiducies d'actions	0,3	(0,3)		23	(23)			-
Autre perte globale						(591)		(591)
Dividendes (1,50 \$ par action)							(1 159)	(1 159)
<b><i>Solde au 31 décembre 2016</i></b>	<b>762,0</b>	<b>1,8</b>	<b>3 730 \$</b>	<b>(137) \$</b>	<b>364 \$</b>	<b>(2 358) \$</b>	<b>13 242 \$</b>	<b>14 841 \$</b>

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non audités.*

## États consolidés des flux de trésorerie – non audités

<i>En millions</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	1 018 \$	941 \$	3 640 \$	3 538 \$
Rajustements visant à rapprocher le bénéfice net des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation :				
Amortissement	310	290	1 225	1 158
Impôts reportés	240	237	704	600
Gain sur la cession d'immobilisations	(76)	-	(76)	-
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :				
Débiteurs	5	93	(3)	188
Matières et fournitures	44	77	(2)	4
Créditeurs et autres	(76)	(348)	(51)	(282)
Autres actifs à court terme	(20)	45	21	46
Régimes de retraite et autres, nets	(67)	(42)	(256)	(112)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation</b>	<b>1 378</b>	<b>1 293</b>	<b>5 202</b>	<b>5 140</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations	(666)	(642)	(2 695)	(2 706)
Cession d'immobilisations	85	-	85	-
Variation des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions	4	-	27	(60)
Autres, nets	(20)	(19)	(72)	(61)
<b>Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement</b>	<b>(597)</b>	<b>(661)</b>	<b>(2 655)</b>	<b>(2 827)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Émission de dette	-	-	1 509	841
Remboursement de dette	(439)	(636)	(955)	(752)
Émission nette de papier commercial	401	306	137	451
Règlement des contrats de change sur la dette à long terme	(6)	-	(21)	-
Émission d'actions ordinaires découlant de la levée d'options d'achat d'actions	15	57	61	79
Impôts retenus versés sur le règlement net d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(4)	(1)	(44)	(2)
Rachat d'actions ordinaires	(446)	(498)	(1 992)	(1 742)
Achat d'actions ordinaires pour le règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(1)	-	(15)	(2)
Achat d'actions ordinaires par les Fiducies d'actions	(60)	-	(60)	(100)
Dividendes versés	(287)	(246)	(1 159)	(996)
<b>Flux de trésorerie nets utilisés par les activités de financement</b>	<b>(827)</b>	<b>(1 018)</b>	<b>(2 539)</b>	<b>(2 223)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents libellés en dollars US	7	2	15	11
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents</b>	<b>(39)</b>	<b>(384)</b>	<b>23</b>	<b>101</b>
Trésorerie et équivalents au début de la période	215	537	153	52
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<b>176 \$</b>	<b>153 \$</b>	<b>176 \$</b>	<b>153 \$</b>
<b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie</b>				
Intérêts versés	(113) \$	(133) \$	(470) \$	(432) \$
Impôts sur les bénéfices versés	(87) \$	(144) \$	(653) \$	(725) \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non audités.

### 1 – Mode de présentation

Les États financiers consolidés intermédiaires non audités ci-joints, exprimés en dollars CA, ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis pour les états financiers intermédiaires. Par conséquent, ils ne contiennent pas toute l'information exigée selon les PCGR pour les états financiers complets. De l'avis de la direction, tous les rajustements (constitués de montants courus normaux récurrents) jugés nécessaires pour une présentation fidèle ont été inclus. Les résultats d'exploitation intérimaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats prévus pour l'ensemble de l'exercice.

Ces États financiers consolidés intermédiaires non audités ont été préparés selon des conventions comptables conformes à celles qui ont été utilisées pour dresser les États financiers consolidés annuels de 2015 de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et devraient être lus conjointement avec ces états financiers et les Notes afférentes.