



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

### COMMUNIQUÉ

## Le CN annonce ses résultats financiers du quatrième trimestre et de l'exercice 2017

***Le trimestre couronne une solide performance en 2017 avec une croissance du chiffre d'affaires de plus de 1 G\$ CA; les investissements records prévus en 2018 permettront de livrer la croissance future***

**MONTREAL, le 23 janvier 2018** – Le CN (TSX : CNR) (NYSE : CNI) a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers et d'exploitation pour le quatrième trimestre et l'exercice terminés le 31 décembre 2017.

### Points saillants des données financières

#### **Comparaison du quatrième trimestre de 2017 et du quatrième trimestre de 2016**

- Le bénéfice net a augmenté de 156 % pour s'établir à 2 611 M\$ CA, tandis que le bénéfice par action (BPA) dilué a connu une hausse de 164 % pour atteindre 3,48 \$ CA. Le bénéfice net comprenait un recouvrement d'impôts sur les bénéfices reportés de 1 764 M\$ CA (2,35 \$ CA par action après dilution) découlant de la réduction d'un taux d'impôt fédéral sur les sociétés aux États-Unis.
- Le bénéfice net rajusté a diminué de 6 % pour s'établir à 897 M\$ CA, tandis que le BPA dilué rajusté a diminué de 2 % pour atteindre 1,20 \$ CA<sup>1</sup>.
- Le bénéfice d'exploitation a diminué de 7 % pour se chiffrer à 1 301 M\$ CA.
- Les produits d'exploitation ont atteint 3 285 M\$ CA, en hausse de 2 %.
- Les tonnes-milles commerciales (TMC) ont augmenté de 1 % et le nombre d'envois en wagons complets, de 7 %.
- Les charges d'exploitation ont augmenté de 9 % pour s'établir à 1 984 M\$ CA.
- Le ratio d'exploitation s'est établi à 60,4 %, une augmentation de 3,8 points.

#### **Comparaison de l'exercice 2017 et de l'exercice 2016**

- Le bénéfice net a augmenté de 51 % pour s'établir à 5 484 M\$ CA, tandis que le BPA dilué a connu une hausse de 55 % pour atteindre 7,24 \$ CA. Le bénéfice net comprenait un recouvrement d'impôts sur les bénéfices reportés de 1 764 M\$ CA (2,33 \$ CA par action après dilution) découlant de la réduction d'un taux d'impôt fédéral sur les sociétés aux États-Unis.
- Le bénéfice net rajusté a augmenté de 6 % pour s'établir à 3 778 M\$ CA, tandis que le BPA dilué rajusté a connu une hausse de 9 % pour atteindre 4,99 \$ CA<sup>1</sup>.
- Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 5 % pour s'établir à 5 558 M\$ CA.
- Les produits d'exploitation ont atteint 13 041 M\$ CA, en hausse de 8 %.
- Les TMC ont augmenté de 11 % et le nombre d'envois en wagons complets, de 10 %.
- Les charges d'exploitation ont augmenté de 11 % pour s'établir à 7 483 M\$ CA.
- Le ratio d'exploitation s'est établi à 57,4 %, une augmentation de 1,5 point.

- Les flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> ont totalisé 2 778 M\$ CA, par rapport à 2 520 M\$ CA en 2016.

« Notre croissance continue de surpasser l'économie croissante, et je suis ravi des résultats obtenus en 2017 par notre équipe dévouée, a déclaré Luc Jobin, président-directeur général du CN. Nous avons fait face à l'évolution rapide des demandes du marché tout au long de l'exercice et à des conditions d'exploitation difficiles au quatrième trimestre, notamment un hiver précoce rigoureux sur l'ensemble du réseau, ce qui a eu une incidence sur notre rendement. »

« Nos priorités continuent d'être l'efficacité opérationnelle et l'offre d'un service de qualité à nos clients, a ajouté M. Jobin. En 2018, nous ajouterons de nouveaux cheminots dans nos équipes de train et porterons notre programme de dépenses en immobilisations à un montant record de 3,2 G\$ CA en vue d'investir dans les locomotives et d'augmenter notre capacité afin d'améliorer notre résilience. »

### **Perspectives pour 2018, programme de dépenses en immobilisations et augmentation du dividende<sup>2)</sup>**

« Comme la conjoncture économique demeure favorable en Amérique du Nord, nous prévoyons une croissance continue des volumes en 2018 », a déclaré M. Jobin.

Le CN vise un BPA dilué rajusté dans la gamme de 5,25 \$ CA à 5,40 \$ CA pour cet exercice, comparativement à un BPA dilué rajusté de 4,99 \$ CA en 2017<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 de 3,2 G\$ CA en 2018. Le programme prévoit des investissements d'environ 700 M\$ en vue d'accroître la capacité, notamment l'achat de 60 nouvelles locomotives, l'expansion de l'infrastructure des voies et des améliorations aux terminaux intermodaux. Le programme de dépenses en immobilisations comprend également environ 1,6 G\$ CA pour l'entretien de l'infrastructure des voies, en appui à la sécurité et l'efficacité, et d'environ 400 M\$ CA pour continuer à installer 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 2018, en vigueur à compter du premier trimestre de 2018.

### **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. La fluctuation du dollar CA par rapport au dollar US se répercute sur la conversion des produits et des charges de la Compagnie libellés en dollars US. Sur une base de devise constante<sup>1)</sup>, le bénéfice net du CN pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2017 aurait été plus élevé de 26 M\$ CA (0,03 \$ CA par action après dilution) et de 42 M\$ CA (0,06 \$ CA par action après dilution), respectivement.

## **Produits d'exploitation, volumes de trafic et charges du quatrième trimestre de 2017**

Les produits d'exploitation pour le trimestre se sont établis à 3 285 M\$ CA, une hausse de 2 % par rapport à la période correspondante de 2016. Une augmentation des produits d'exploitation a été enregistrée dans les groupes Métaux et minéraux (20 %), Intermodal (13 %), Charbon (7 %) et Véhicules automobiles (1 %). Une diminution des produits d'exploitation a été enregistrée dans les groupes Produits céréaliers et engrais (10 %), Produits pétroliers et chimiques (5 %), Produits forestiers (2 %) et Autres produits d'exploitation (1 %).

La hausse des produits d'exploitation s'explique surtout par l'accroissement du trafic conteneurisé international transitant par les ports de Prince Rupert et de Vancouver, ainsi que par la hausse des volumes de sable de fracturation, à des hausses des tarifs marchandises et à une augmentation des taux du supplément carburant applicables. Ces facteurs ont été neutralisés en partie par l'incidence négative de la conversion du dollar CA plus vigoureux, par la baisse des volumes de soja américain destiné à l'exportation et par la diminution des envois de pétrole brut.

Le nombre d'envois en wagons complets a augmenté de 7 % pendant le trimestre pour s'établir à 1 461 000.

Les TMC, qui mesurent le poids et la distance relatifs des marchandises transportées par le CN, ont augmenté de 1 %. Les produits marchandises ferroviaires par TCM ont également augmenté de 1 %.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 9 % pour le trimestre, s'établissant à 1 984 M\$ CA, en raison surtout de la hausse des coûts attribuable à l'accroissement des volumes, des conditions d'exploitation difficiles, notamment un hiver précoce rigoureux, et à l'augmentation des prix du carburant, qui a été neutralisée en partie par les répercussions positives de la conversion du dollar CA plus vigoureux.

## **Produits d'exploitation, volumes de trafic et charges de l'exercice 2017**

Les produits d'exploitation pour l'exercice 2017 se sont établis à 13 041 M\$ CA, une hausse de 8 % par rapport à l'exercice 2016. Une augmentation des produits d'exploitation a été enregistrée dans les groupes Métaux et minéraux (25 %), Charbon (23 %), Intermodal (12 %), Véhicules automobiles (9 %), Produits céréaliers et engrais (6 %), Autres produits d'exploitation (5 %) et Produits pétroliers et chimiques (2 %). Une diminution des produits d'exploitation a été enregistrée dans le groupe Produits forestiers (1 %).

La hausse des produits d'exploitation s'explique surtout par l'accroissement des volumes de trafic intermodal d'outre-mer, de sable de fracturation, de charbon et de coke de pétrole destinés à l'exportation et de céréales du Canada, par des hausses des tarifs marchandises et par une augmentation des taux du supplément carburant applicables, facteurs neutralisés en partie par l'incidence négative de la conversion du dollar CA plus vigoureux.

Le nombre d'envois en wagons complets a augmenté de 10 % pour s'établir à 5 737 000.

Les TMC ont augmenté de 11 %. Les produits marchandises ferroviaires par TMC ont diminué de 2 %, principalement en raison de l'augmentation de la longueur moyenne des parcours et de l'incidence négative de la conversion du dollar CA plus vigoureux, facteurs neutralisés en partie par des hausses des tarifs marchandises et l'augmentation des taux du supplément carburant applicables.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 11 %, s'établissant à 7 483 M\$ CA, en raison surtout de la hausse des coûts attribuable à l'accroissement des volumes et des prix du carburant, qui a été neutralisée en partie par les répercussions positives de la conversion du dollar CA plus vigoureux.

## 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 de calcul semblables présentées par d'autres sociétés. Pour obtenir de plus amples renseignements sur ces mesures 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 perspectives financières 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 perspectives financières.

## 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 2018

*Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2018. La Compagnie prévoit que la production industrielle nord-américaine de cette année connaîtra une augmentation se situant entre 2 % et 3 % 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 millions de véhicules automobiles soient vendus aux États-Unis. Pour la campagne agricole 2017-2018, les récoltes céréalières au Canada et aux États-Unis ont été supérieures à leurs moyennes triennales respectives. La Compagnie présume que les récoltes céréalières 2018-2019 au Canada et aux États-Unis correspondront à leurs moyennes triennales respectives. Le CN présume qu'en 2018, le total des TMC augmentera de 3 % à 5 % par rapport à 2017. Le CN prévoit également que les prix continueront d'être supérieurs à l'inflation. Le CN présume que la valeur du dollar CA en devise américaine se situera à environ 0,80 \$ en 2018 et que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) s'établira entre 60 \$ US et 70 \$ US par baril. En 2018, le CN prévoit investir environ 3,2 G\$ CA dans son programme de dépenses en immobilisations, dont 1,6 G\$ CA seront affectés à l'entretien de 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; l'augmentation des charges relatives à l'entretien et à l'exploitation; les menaces à la sécurité; la dépendance à l'égard de la technologie et les risques de cybersécurité connexes; les restrictions au commerce ou les modifications aux ententes de commerce international; le transport de matières dangereuses; les différents événements qui pourraient perturber l'exploitation, y compris les événements naturels comme les intempéries, les sécheresses, les incendies, 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; l'échéancier et la réalisation des programmes de dépenses en immobilisations; 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-financiers](http://www.cn.ca/resultats-financiers), sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site de la Securities and Exchange Commission (SEC) par EDGAR à [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

Véritable pilier de l'économie, le CN compte sur une équipe d'environ 24 000 cheminots qui 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

Jonathan Abecassis

Directeur

Relations avec les médias

514 399-7956

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	
	2017	2016	2017	2016
<b>Mesures financières</b>				
<b>Indicateurs de performance financière clés <sup>1)</sup></b>				
Total des produits d'exploitation (en millions de dollars)	3 285	3 217	13 041	12 037
Produits marchandises ferroviaires (en millions de dollars)	3 091	3 022	12 293	11 326
Bénéfice d'exploitation (en millions de dollars)	1 301	1 395	5 558	5 312
Bénéfice net (en millions de dollars)	2 611	1 018	5 484	3 640
Bénéfice dilué par action (en dollars)	3,48	1,32	7,24	4,67
Bénéfice dilué par action rajusté (en dollars) <sup>2)</sup>	1,20	1,23	4,99	4,59
Flux de trésorerie disponibles (en millions de dollars) <sup>2)</sup>	457	777	2 778	2 520
Acquisitions brutes d'immobilisations (en millions de dollars)	908	723	2 703	2 752
Rachats d'actions (en millions de dollars)	456	446	2 000	2 000
Dividendes par action (en dollars)	0,4125	0,3750	1,6500	1,5000
<b>Situation financière <sup>1)</sup></b>				
Actif total (en millions de dollars)	37 629	37 057	37 629	37 057
Passif total (en millions de dollars)	20 973	22 216	20 973	22 216
Avoir des actionnaires (en millions de dollars)	16 656	14 841	16 656	14 841
<b>Ratio financier</b>				
Ratio d'exploitation (%)	60,4	56,6	57,4	55,9
<b>Mesures d'exploitation <sup>3)</sup></b>				
<b>Statistiques d'exploitation</b>				
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	117 599	114 424	469 200	423 426
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	59 477	58 906	237 098	214 327
Wagons complets (en milliers)	1 461	1 369	5 737	5 205
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	19 500	19 600	19 500	19 600
Effectif (à la fin de la période)	23 945	22 249	23 945	22 249
Effectif (moyenne de la période)	23 859	22 231	23 074	22 322
<b>Mesures d'exploitation clés</b>				
Produits marchandises ferroviaires par TMC (en cents)	5,20	5,13	5,18	5,28
Produits marchandises ferroviaires par wagon complet (en dollars)	2 116	2 207	2 143	2 176
TMB par effectif moyen (en milliers)	4 929	5 147	20 335	18 969
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,69	1,59	1,59	1,59
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,50	0,49	0,47	0,50
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	112,2	107,3	441,4	398,9
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	2,98	2,58	2,74	2,34
TMB par gallon US de carburant consommé	1 048	1 066	1 063	1 061
Temps de séjour dans les triages (en heures)	18,4	14,5	16,2	14,0
Vitesse des trains (milles par heure)	23,8	26,6	25,3	27,3
<b>Indicateurs de sécurité <sup>4)</sup></b>				
Taux de fréquence des blessures (par 200 000 heures-personnes)	2,16	1,75	1,83	1,70
Taux d'accidents (par million de trains-milles)	2,18	1,71	1,83	1,42

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 ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

3) Les statistiques d'exploitation, les mesures d'exploitation clés et les indicateurs de sécurité sont non audités et sont établis à partir des données estimées alors connues, et ils peuvent être modifiés lorsque de l'information plus complète devient disponible. Les définitions de ces indicateurs sont données sur le site Web du CN, 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			
	2017	2016	Variation en % fav. (défav.)	Variation en %, en devise constante fav. (défav.) <sup>1)</sup>	2017	2016	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	543	572	(5 %)	(2 %)	2 208	2 174	2 %	3 %
Métaux et minéraux	377	313	20 %	25 %	1 523	1 218	25 %	27 %
Produits forestiers	437	447	(2 %)	1 %	1 788	1 797	(1 %)	1 %
Charbon	145	136	7 %	9 %	535	434	23 %	25 %
Produits céréaliers et engrais	585	647	(10 %)	(7 %)	2 214	2 098	6 %	7 %
Intermodal	816	720	13 %	15 %	3 200	2 846	12 %	13 %
Véhicules automobiles	188	187	1 %	5 %	825	759	9 %	10 %
<i>Total – Produits marchandises ferroviaires</i>	<b>3 091</b>	<b>3 022</b>	<b>2 %</b>	<b>5 %</b>	<b>12 293</b>	<b>11 326</b>	<b>9 %</b>	<b>10 %</b>
<i>Autres produits d'exploitation</i>	<b>194</b>	<b>195</b>	<b>(1 %)</b>	<b>3 %</b>	<b>748</b>	<b>711</b>	<b>5 %</b>	<b>6 %</b>
<i>Total – Produits d'exploitation</i>	<b>3 285</b>	<b>3 217</b>	<b>2 %</b>	<b>5 %</b>	<b>13 041</b>	<b>12 037</b>	<b>8 %</b>	<b>10 %</b>
<b>Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)<sup>3)</sup></b>								
Produits pétroliers et chimiques	10 697	11 803	(9 %)	(9 %)	44 375	43 395	2 %	2 %
Métaux et minéraux	6 833	5 593	22 %	22 %	27 938	20 233	38 %	38 %
Produits forestiers	7 418	7 751	(4 %)	(4 %)	30 510	31 401	(3 %)	(3 %)
Charbon	3 866	3 446	12 %	12 %	14 539	11 032	32 %	32 %
Produits céréaliers et engrais	14 590	16 203	(10 %)	(10 %)	56 123	51 485	9 %	9 %
Intermodal	15 127	13 194	15 %	15 %	59 356	53 056	12 %	12 %
Véhicules automobiles	946	916	3 %	3 %	4 257	3 725	14 %	14 %
<i>Total – TMC</i>	<b>59 477</b>	<b>58 906</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>237 098</b>	<b>214 327</b>	<b>11 %</b>	<b>11 %</b>
<b>Produits marchandises ferroviaires/TMC (en cents)<sup>2) 3)</sup></b>								
Produits pétroliers et chimiques	5,08	4,85	5 %	8 %	4,98	5,01	(1 %)	1 %
Métaux et minéraux	5,52	5,60	(1 %)	3 %	5,45	6,02	(9 %)	(8 %)
Produits forestiers	5,89	5,77	2 %	6 %	5,86	5,72	2 %	4 %
Charbon	3,75	3,95	(5 %)	(3 %)	3,68	3,93	(6 %)	(5 %)
Produits céréaliers et engrais	4,01	3,99	1 %	3 %	3,94	4,07	(3 %)	(2 %)
Intermodal	5,39	5,46	(1 %)	1 %	5,39	5,36	1 %	1 %
Véhicules automobiles	19,87	20,41	(3 %)	2 %	19,38	20,38	(5 %)	(3 %)
<i>Total – Produits marchandises ferroviaires/TMC</i>	<b>5,20</b>	<b>5,13</b>	<b>1 %</b>	<b>4 %</b>	<b>5,18</b>	<b>5,28</b>	<b>(2 %)</b>	<b>(1 %)</b>
<b>Wagons complets (en milliers)<sup>3)</sup></b>								
Produits pétroliers et chimiques	154	156	(1 %)	(1 %)	614	599	3 %	3 %
Métaux et minéraux	257	230	12 %	12 %	995	807	23 %	23 %
Produits forestiers	102	108	(6 %)	(6 %)	424	440	(4 %)	(4 %)
Charbon	76	92	(17 %)	(17 %)	303	333	(9 %)	(9 %)
Produits céréaliers et engrais	161	177	(9 %)	(9 %)	619	602	3 %	3 %
Intermodal	647	541	20 %	20 %	2 514	2 163	16 %	16 %
Véhicules automobiles	64	65	(2 %)	(2 %)	268	261	3 %	3 %
<i>Total – Wagons complets</i>	<b>1 461</b>	<b>1 369</b>	<b>7 %</b>	<b>7 %</b>	<b>5 737</b>	<b>5 205</b>	<b>10 %</b>	<b>10 %</b>
<b>Produits marchandises ferroviaires/wagon complet (en dollars)<sup>2) 3)</sup></b>								
Produits pétroliers et chimiques	3 526	3 667	(4 %)	-	3 596	3 629	(1 %)	1 %
Métaux et minéraux	1 467	1 361	8 %	12 %	1 531	1 509	1 %	3 %
Produits forestiers	4 284	4 139	4 %	7 %	4 217	4 084	3 %	5 %
Charbon	1 908	1 478	29 %	32 %	1 766	1 303	36 %	37 %
Produits céréaliers et engrais	3 634	3 655	(1 %)	2 %	3 577	3 485	3 %	4 %
Intermodal	1 261	1 331	(5 %)	(4 %)	1 273	1 316	(3 %)	(3 %)
Véhicules automobiles	2 938	2 877	2 %	6 %	3 078	2 908	6 %	8 %
<i>Total – Produits marchandises ferroviaires/wagon complet</i>	<b>2 116</b>	<b>2 207</b>	<b>(4 %)</b>	<b>(1 %)</b>	<b>2 143</b>	<b>2 176</b>	<b>(2 %)</b>	<b>-</b>

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.

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

## 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, selon le contexte, ses filiales en propriété exclusive. 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, telles 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 2017, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 897 M\$, ou 1,20 \$ par action après dilution, et de 3 778 M\$, ou 4,99 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017 excluent un recouvrement net d'impôts reportés sur les bénéfices de 1 706 M\$ (2,25 \$ par action après dilution) se composant :

- au quatrième trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 1 764 M\$ (2,35 \$ par action après dilution pour le trimestre et 2,33 \$ par action après dilution pour l'exercice) découlant de la réduction d'un taux d'impôt fédéral sur les sociétés en raison de l'adoption de la *Tax Cuts and Jobs Act* aux États-Unis (la « réforme fiscale américaine ») et d'une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 50 M\$ (0,07 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation de taux d'impôts provinciaux sur les sociétés;
- au troisième trimestre, d'une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 31 M\$ (0,04 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt étatique sur les sociétés;
- au deuxième trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 18 M\$ (0,02 \$ par action après dilution) découlant de la réduction d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés; et
- au premier trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 5 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) découlant de la réduction d'un taux d'impôt provincial sur les 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 l'exercice terminé 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 menant à la gare Centrale de Montréal, ainsi que de la voie et du chemin de roulement (collectivement le « Viaduc du Sud ») au quatrième trimestre et une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 7 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) au deuxième trimestre, découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés.

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

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 2017 et 2016, 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>	2017	2016	2017	2016
Bénéfice net tel que déclaré	2 611 \$	1 018 \$	5 484 \$	3 640 \$
<i>Rajustements :</i>				
Autres produits	-	(76)	-	(76)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	(1 714)	10	(1 706)	17
<b>Bénéfice net rajusté</b>	<b>897 \$</b>	<b>952 \$</b>	<b>3 778 \$</b>	<b>3 581 \$</b>
Bénéfice de base par action tel que déclaré	3,50 \$	1,33 \$	7,28 \$	4,69 \$
<i>Incidence des rajustements, par action</i>	(2,29)	(0,09)	(2,26)	(0,08)
<b>Bénéfice de base par action rajusté</b>	<b>1,21 \$</b>	<b>1,24 \$</b>	<b>5,02 \$</b>	<b>4,61 \$</b>
Bénéfice dilué par action tel que déclaré	3,48 \$	1,32 \$	7,24 \$	4,67 \$
<i>Incidence des rajustements, par action</i>	(2,28)	(0,09)	(2,25)	(0,08)
<b>Bénéfice dilué par action rajusté</b>	<b>1,20 \$</b>	<b>1,23 \$</b>	<b>4,99 \$</b>	<b>4,59 \$</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 1,27 \$ et à 1,30 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2017, et à 1,33 \$ par 1,00 \$ US pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2016.

En devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2017 aurait été plus élevé de 26 M\$ (0,03 \$ par action après dilution) et de 42 M\$ (0,06 \$ 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 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 trois mois et les exercices terminés les 31 décembre 2017 et 2016, 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	
	2017	2016	2017	2016
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 349 \$	1 378 \$	5 516 \$	5 202 \$
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement <sup>1)</sup>	(892)	(601)	(2 738)	(2 682)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>457 \$</b>	<b>777 \$</b>	<b>2 778 \$</b>	<b>2 520 \$</b>

1) En raison de l'adoption rétrospective de la norme Accounting Standards Update 2016-18 au premier trimestre de 2017, les variations des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions ne sont plus classées comme des activités d'investissement dans les États consolidés des flux de trésorerie et ne sont plus incluses comme ajustement dans la définition des flux de trésorerie disponibles de la Compagnie. Le reclassement n'a eu aucune incidence sur les flux de trésorerie disponibles.

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

La direction est d'avis que le ratio capitaux empruntés rajustés/bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) rajusté exprimé sous forme de multiple est une mesure utile de la solvabilité parce qu'il reflète la capacité de la Compagnie à faire face à ses obligations du service de la dette et à d'autres obligations à long terme. La Compagnie calcule le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple en divisant les capitaux empruntés rajustés par le BAIIA rajusté. 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>		2017	2016
Capitaux empruntés			10 828 \$	10 937 \$
Rajustement : Valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation <sup>1)</sup>			478	533
<b>Capitaux empruntés rajustés</b>			<b>11 306 \$</b>	<b>11 470 \$</b>
Bénéfice net			5 484 \$	3 640 \$
Intérêts débiteurs			481	480
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices			(395)	1 287
Amortissement			1 281	1 225
<b>BAIIA</b>			<b>6 851</b>	<b>6 632</b>
Rajustements :				
Autres produits			(12)	(95)
Intérêts implicites afférents aux contrats de location-exploitation			22	24
<b>BAIIA rajusté</b>			<b>6 861 \$</b>	<b>6 561 \$</b>
<b>Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple (fois)</b>			<b>1,65</b>	<b>1,75</b>

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

## 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	
	2017	2016	2017	2016
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>3 285 \$</b>	<b>3 217 \$</b>	<b>13 041 \$</b>	<b>12 037 \$</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Main-d'œuvre et avantages sociaux	589	565	2 221	2 119
Services acquis et matières	473	428	1 769	1 592
Carburant	379	312	1 362	1 051
Amortissement	316	310	1 281	1 225
Location de matériel	107	96	418	375
Risques divers et autres	120	111	432	363
<b>Total – Charges d'exploitation</b>	<b>1 984</b>	<b>1 822</b>	<b>7 483</b>	<b>6 725</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1 301</b>	<b>1 395</b>	<b>5 558</b>	<b>5 312</b>
Intérêts débiteurs	(117)	(123)	(481)	(480)
Autres produits	4	91	12	95
<b>Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices</b>	<b>1 188</b>	<b>1 363</b>	<b>5 089</b>	<b>4 927</b>
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices (Note 3)	1 423	(345)	395	(1 287)
<b>Bénéfice net</b>	<b>2 611 \$</b>	<b>1 018 \$</b>	<b>5 484 \$</b>	<b>3 640 \$</b>
<b>Bénéfice par action</b>				
De base	3,50 \$	1,33 \$	7,28 \$	4,69 \$
Dilué	3,48 \$	1,32 \$	7,24 \$	4,67 \$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b>				
En circulation	746,2	766,7	753,6	776,0
Dilué	750,0	770,1	757,3	779,2
<b>Dividendes déclarés par action</b>	<b>0,4125 \$</b>	<b>0,3750 \$</b>	<b>1,6500 \$</b>	<b>1,5000 \$</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	
	2017	2016	2017	2016
Bénéfice net	2 611 \$	1 018 \$	5 484 \$	3 640 \$
<b>Autre bénéfice (perte) global(e)</b>				
Gain (perte) net(te) sur la conversion des devises	(6)	57	(197)	(45)
Variation nette des régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	(361)	(826)	(224)	(694)
<b>Autre perte globale avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>(367)</b>	<b>(769)</b>	<b>(421)</b>	<b>(739)</b>
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices	105	242	(5)	148
<b>Autre perte globale</b>	<b>(262)</b>	<b>(527)</b>	<b>(426)</b>	<b>(591)</b>
<b>Bénéfice global</b>	<b>2 349 \$</b>	<b>491 \$</b>	<b>5 058 \$</b>	<b>3 049 \$</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non audités.

## Bilans consolidés – non audités

<i>En millions</i>	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	70 \$	176 \$
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions	483	496
Débiteurs	984	875
Matières et fournitures	424	363
Autres actifs à court terme	229	197
<i>Total – Actif à court terme</i>	2 190	2 107
Immobilisations	34 189	33 755
Actif relatif aux régimes de retraite	994	907
Actif incorporel et autres actifs	256	288
<b>Total – Actif</b>	<b>37 629 \$</b>	<b>37 057 \$</b>
<b>Passif et avoir des actionnaires</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Créditeurs et autres	1 903 \$	1 519 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	2 080	1 489
<i>Total – Passif à court terme</i>	3 983	3 008
Impôts reportés	6 953	8 473
Autres passifs et crédits reportés	590	593
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	699	694
Dette à long terme	8 748	9 448
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Actions ordinaires	3 780	3 730
Actions ordinaires dans les Fiducies d'actions	(168)	(137)
Surplus d'apport	242	364
Autre perte globale cumulée	(2 784)	(2 358)
Bénéfices non répartis	15 586	13 242
<i>Total – Avoir des actionnaires</i>	16 656	14 841
<b>Total – Passif et avoir des actionnaires</b>	<b>37 629 \$</b>	<b>37 057 \$</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	Actions ordinaires détenues dans les Fiducies d'actions	Surplus d'apport	Autre perte globale cumulée	Bénéfices non répartis	Total – Avoir des actionnaires
	En circulation	Fiducies d'actions						
<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 et autres					62		(3)	59
Rachat d'actions ordinaires	(26,4)		(127)				(1 873)	(2 000)
Achat d'actions par les Fiducies d'actions	(0,7)	0,7		(60)				(60)
Règlements en actions par les Fiducies d'actions	0,3	(0,3)		23	(23)			-
Autre perte globale						(591)		(591)
Dividendes (1,50 \$ par action)							(1 159)	(1 159)
<i>Solde au 31 décembre 2016</i>	762,0	1,8	3 730	(137)	364	(2 358)	13 242	14 841
Bénéfice net							5 484	5 484
Options d'achat d'actions levées	1,2		68		(10)			58
Règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres			84		(166)			(82)
Charge liée à la rémunération à base d'actions et autres					78		(3)	75
Rachat d'actions ordinaires	(20,4)		(102)				(1 898)	(2 000)
Achat d'actions par les Fiducies d'actions	(0,5)	0,5		(55)				(55)
Règlement en actions par les Fiducies d'actions	0,3	(0,3)		24	(24)			-
Autre perte globale						(426)		(426)
Dividendes (1,65 \$ par action)							(1 239)	(1 239)
<b><i>Solde au 31 décembre 2017</i></b>	<b>742,6</b>	<b>2,0</b>	<b>3 780 \$</b>	<b>(168) \$</b>	<b>242 \$</b>	<b>(2 784) \$</b>	<b>15 586 \$</b>	<b>16 656 \$</b>

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

## États consolidés des flux de trésorerie – non audités

En millions	Pour les trois mois		Pour l'exercice	
	terminés le 31 décembre	2016	terminé le 31 décembre	2016
	2017		2017	2016
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	2 611 \$	1 018 \$	5 484 \$	3 640 \$
Rajustements visant à rapprocher le bénéfice net des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation :				
Amortissement	316	310	1 281	1 225
Impôts reportés	(1 603)	240	(1 195)	704
Gain sur la cession d'immobilisations	-	(76)	-	(76)
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :				
Débiteurs	3	5	(125)	(3)
Matières et fournitures	(2)	44	(70)	(2)
Créditeurs et autres	118	(76)	418	(51)
Autres actifs à court terme	(61)	(20)	(80)	21
Régimes de retraite et autres, nets	(33)	(67)	(197)	(256)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation</b>	<b>1 349</b>	<b>1 378</b>	<b>5 516</b>	<b>5 202</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations	(878)	(666)	(2 673)	(2 695)
Cession d'immobilisations	-	85	-	85
Autres, nets	(14)	(20)	(65)	(72)
<b>Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement <sup>1)</sup></b>	<b>(892)</b>	<b>(601)</b>	<b>(2 738)</b>	<b>(2 682)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Émission de dette	423	-	916	1 509
Remboursement de dette	(777)	(439)	(841)	(955)
Émission nette de papier commercial	662	401	379	137
Règlement des contrats de change à terme sur la dette à long terme	15	(6)	(15)	(21)
Émission d'actions ordinaires découlant de la levée d'options d'achat d'actions	20	15	58	61
Impôts retenus versés sur le règlement net d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(2)	(4)	(57)	(44)
Rachat d'actions ordinaires	(473)	(446)	(2 016)	(1 992)
Achat d'actions ordinaires pour le règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(3)	(1)	(25)	(15)
Achat d'actions ordinaires par les Fiducies d'actions	(55)	(60)	(55)	(60)
Dividendes versés	(307)	(287)	(1 239)	(1 159)
<b>Flux de trésorerie nets utilisés par les activités de financement</b>	<b>(497)</b>	<b>(827)</b>	<b>(2 895)</b>	<b>(2 539)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les liquidités soumises à restrictions et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions libellés en dollars US	2	7	(2)	15
<b>Diminution nette de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des liquidités soumises à restrictions et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions <sup>1)</sup></b>	<b>(38)</b>	<b>(43)</b>	<b>(119)</b>	<b>(4)</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions au début de la période <sup>1)</sup>	591	715	672	676
<b>Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période <sup>1)</sup></b>	<b>553 \$</b>	<b>672 \$</b>	<b>553 \$</b>	<b>672 \$</b>
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	70 \$	176 \$	70 \$	176 \$
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période	483	496	483	496
<b>Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période <sup>1)</sup></b>	<b>553 \$</b>	<b>672 \$</b>	<b>553 \$</b>	<b>672 \$</b>
<b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie</b>				
Intérêts versés	(104) \$	(113) \$	(477) \$	(470) \$
Impôts sur les bénéfices versés	(214) \$	(87) \$	(712) \$	(653) \$

1) La Compagnie a adopté de façon rétrospective la norme Accounting Standards Update 2016-18 au premier trimestre de 2017. Les soldes comparatifs ont été reclassés afin de se conformer à la présentation courante. Voir la Note 2, Recommandations comptables récentes, pour de plus amples renseignements.

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés non audités.

### 1 – Mode de présentation

Dans les présentes notes, les termes « Compagnie » ou « CN » désignent la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et, selon le contexte, ses filiales en propriété exclusive.

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 intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui pourraient être 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 2016, à l'exception des éléments présentés à la *Note 2, Recommandations comptables récentes*, du CN et devraient être lus conjointement avec ces états financiers et les Notes afférentes.

### 2 – Recommandations comptables récentes

Durant l'exercice considéré, la Compagnie a adopté la récente mise à jour *Accounting Standards Update (ASU)* ci-dessous qui a été publiée par le *Financial Accounting Standards Board* :

Norme	Description	Incidence
<b>ASU 2016-18, <i>Statement of Cash Flows (Topic 230): Restricted Cash</i></b>	Cette mise à jour exige que la variation survenue au cours de la période relativement au total de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des montants habituellement décrits comme des liquidités ou des équivalents de trésorerie soumis à restrictions soit expliquée dans un état des flux de trésorerie.	La Compagnie a décidé d'adopter de façon anticipée et rétrospective les changements à cette norme ASU au cours du premier trimestre de 2017. En raison de l'adoption de cette norme ASU, les variations des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions ne sont plus classées comme des activités d'investissement et les États consolidés des flux de trésorerie de la Compagnie expliquent maintenant la variation au cours de la période dans le total de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des liquidités soumises à restrictions et des équivalents de trésorerie soumis à restriction.

### 3 – Impôts sur les bénéfices

#### *Tax Cuts and Jobs Act* aux États-Unis

Le 22 décembre 2017, le président des États-Unis a promulgué la *Tax Cuts and Jobs Act* (la « réforme fiscale américaine »). La réforme fiscale américaine réduit de 35 % à 21 % le taux fédéral d'impôt sur les sociétés aux États-Unis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. La réforme fiscale américaine permet aussi la comptabilisation immédiate des dépenses en capital des nouveaux investissements dans certains actifs amortissables admissibles mis en place après le 27 septembre 2017, mesure qui sera progressivement éliminée à compter de 2023. Par suite de la réforme fiscale américaine, les impôts reportés créditeurs nets de la Compagnie ont diminué de 1 764 M\$.

La réforme fiscale américaine a introduit d'autres changements importants aux lois de l'impôt sur les sociétés aux États-Unis qui pourraient avoir une incidence importante sur le CN dans les prochaines années, notamment l'instauration d'une nouvelle taxe soit la *Base Erosion Anti-abuse Tax (BEAT)* qui assujettit à des taxes supplémentaires certains paiements faits par des sociétés américaines au profit d'entités étrangères qui leur sont liées et la mise en place de limites visant la déduction des intérêts débiteurs nets engagés par les sociétés américaines. De futurs règlements et interprétations émanant des autorités américaines pourraient également avoir une incidence sur les estimations et les hypothèses de la Compagnie utilisées dans le calcul de ses provisions pour les impôts.