

Mise à jour 2016



Guide de l'investisseur  
BÂTIR POUR L'AVENIR

## Symboles boursiers

<b>CNR</b>	Bourse de Toronto
<b>CNI</b>	Bourse de New York



Dans le présent document, les termes « Compagnie » ou « CN » désignent la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et/ou ses filiales, selon le contexte.

À moins d'indication contraire, toutes les données financières contenues dans le présent document sont exprimées en dollars canadiens et sont établies selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. Il est conseillé au lecteur de prendre connaissance de toute l'information qui se trouve dans le présent document de concert avec les États financiers consolidés annuels vérifiés et intermédiaires non vérifiés, les Notes afférentes et le Rapport de gestion de la Compagnie, déposés sur SEDAR et sur EDGAR et versés sur le site Web de la Compagnie ([www.cn.ca](http://www.cn.ca)).

Le présent document contient des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de la performance future et impliquent des risques connus ou non, des incertitudes, des hypothèses et d'autres éléments susceptibles de modifier, de façon importante, les résultats réels ou la performance de la Compagnie ou du secteur ferroviaire par rapport aux perspectives ou aux résultats futurs ou à la performance future implicites dans ces énoncés. 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.

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 Canadiennes applicables sur le commerce des 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.

Pour obtenir les renseignements les plus récents, rendez-vous à l'adresse [www.cn.ca/fr/investisseurs](http://www.cn.ca/fr/investisseurs). Vous y trouverez un éventail de documents d'information, notamment les rapports annuels, les circulaires de sollicitation de procurations, les résultats trimestriels, des communiqués, des présentations de la Compagnie et des indicateurs de performance hebdomadaires.

## MESURES FINANCIÈRES ET D'EXPLOITATION

Mesures financières	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Indicateurs de performance financière clés</b>					
Total des produits d'exploitation (en millions de dollars)	9 028	9 920	10 575	12 134	<b>12 611</b>
Produits marchandises ferroviaires (en millions de dollars)	8 450	9 306	9 951	11 455	<b>11 905</b>
Bénéfice d'exploitation (en millions de dollars)	3 296	3 685	3 873	4 624	<b>5 266</b>
Bénéfice par action dilué rajusté (en dollars) <sup>1)</sup>	2,41	2,81	3,06	3,76	<b>4,44</b>
Flux de trésorerie disponibles (en millions de dollars) <sup>1)</sup>	1 746	1 661	1 623	2 220	<b>2 373</b>
Acquisitions brutes d'immobilisations (en millions de dollars)	1 712	1 825	2 017	2 297	<b>2 706</b>
Rachats d'actions (en millions de dollars)	1 420	1 400	1 400	1 505	<b>1 750</b>
Dividendes par action (en dollar)	0,65	0,75	0,86	1,00	<b>1,25</b>
<b>Situation financière</b>					
Actif total (en millions de dollars) <sup>2)</sup>	25 945	26 579	29 988	31 687	<b>36 402</b>
Passif total (en millions de dollars) <sup>2)</sup>	15 265	15 561	17 035	18 217	<b>21 452</b>
Avoir des actionnaires (en millions de dollars)	10 680	11 018	12 953	13 470	<b>14 950</b>
<b>Ratios financiers</b>					
Ratio d'exploitation (%)	63,5	62,9	63,4	61,9	<b>58,2</b>
Ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté (%) <sup>1) 2)</sup>	39,9	40,2	39,3	40,0	<b>42,5</b>
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple (fois) <sup>1) 2)</sup>	1,68	1,60	1,72	1,57	<b>1,71</b>

1) Veuillez vous reporter aux pages 17 et 18 pour un rapprochement et une explication de ces mesures non conformes aux PCGR.

2) En raison de l'adoption rétrospective de nouvelles normes comptables au quatrième trimestre de 2015, certains montants des exercices précédents ont été rajustés et les ratios correspondants ont été retraités. Voir la Note 2, Recommandations comptables récentes, des États financiers consolidés annuels de 2015 du CN pour de plus amples renseignements.

## MESURES FINANCIÈRES ET D'EXPLOITATION

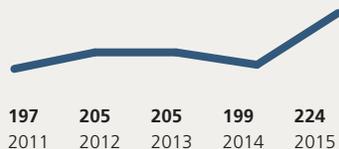
Mesures d'exploitation <sup>1)</sup>	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Statistiques d'exploitation</b>					
Tonnes-milles brutes (TMB) (en milliards)	357,9	383,8	401,4	448,8	<b>442,1</b>
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en milliards)	187,8	201,5	210,1	232,1	<b>224,7</b>
Wagons complets (en milliers)	4 873	5 059	5 190	5 625	<b>5 485</b>
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	20 000	20 100	20 000	19 600	<b>19 600</b>
Effectif (à la fin de la période)	23 339	23 430	23 721	25 530	<b>23 172</b>
Effectif (moyenne de la période)	23 079	23 466	23 705	24 635	<b>24 575</b>
<b>Mesures d'exploitation clés</b>					
Produits marchandises ferroviaires par TMC (en cents)	4,50	4,62	4,74	4,93	<b>5,30</b>
Produits marchandises ferroviaires par wagon complet (en dollars)	1 734	1 839	1 917	2 036	<b>2 170</b>
TMB par effectif moyen (en milliers)	15 509	16 354	16 933	18 217	<b>17 989</b>
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,60	1,62	1,67	1,67	<b>1,66</b>
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,51	0,51	0,54	0,52	<b>0,54</b>
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	367,7	388,7	403,7	440,5	<b>425,0</b>
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	3,39	3,47	3,55	3,72	<b>2,68</b>
TMB par gallon US de carburant consommé	973	987	994	1 019	<b>1 040</b>
<b>Matériel roulant appartenant au CN</b>					
Locomotives diesel (à la fin de la période)	1 880	1 913	2 029	2 087	<b>2 180</b>
Wagons (à la fin de la période)	67 796	68 006	67 103	68 432	<b>63 913</b>

1) Les statistiques d'exploitation, les mesures d'exploitation clés et les données sur le matériel roulant sont non vérifiées et sont établies à partir des données estimées alors connues et elles peuvent être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible; par conséquent, certaines données comparatives ont été retraitées. Les définitions de ces indicateurs sont données sur notre site Web, à l'adresse [www.cn.ca/glossaire](http://www.cn.ca/glossaire).

# INDICATEURS DE MESURES D'EXPLOITATION

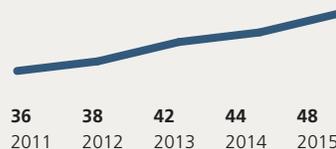
## Vitesse des wagons

wagons-milles par jour



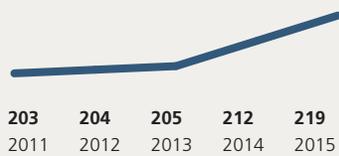
## Productivité dans les triages

wagons manœuvrés par heure



## Utilisation des locomotives

TMB remorquées en fonction du total des HP



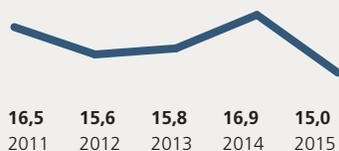
## Productivité des trains

TMB par train-mille



## Temps de séjour dans les triages – AAR

heures totales – réseau



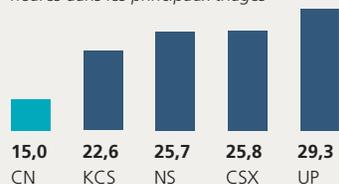
## Vitesse des trains – AAR

milles à l'heure



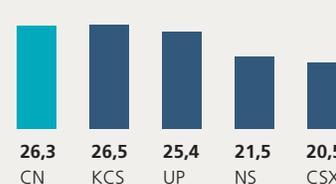
## Temps de séjour dans les triages\* – AAR (2015)

heures dans les principaux triages



## Vitesse des trains\* – AAR (2015)

milles à l'heure



\* Le CP a été omis, car sa définition de ces indicateurs ne correspond pas à celle de l'AAR, qui a été adoptée par tous les autres chemins de fer de classe I.

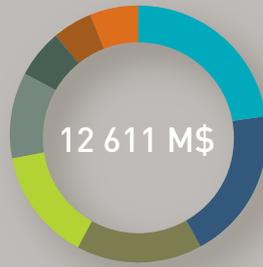
## SURVOL DES GROUPES COMMERCIAUX

	<b>Produits d'exploitation</b> <i>en millions de dollars</i>			<b>Wagons complets</b> <i>en milliers</i>		
	2015	2014	Variation	2015	2014	Variation
Produits pétroliers et chimiques	2 442	2 354	4 %	640	655	(2 %)
Métaux et minéraux	1 437	1 484	(3 %)	886	1 063	(17 %)
Produits forestiers	1 728	1 523	13 %	441	433	2 %
Charbon	612	740	(17 %)	438	519	(16 %)
Produits céréaliers et engrais	2 071	1 986	4 %	607	640	(5 %)
Intermodal	2 896	2 748	5 %	2 232	2 086	7 %
Véhicules automobiles	719	620	16 %	241	229	5 %
<b>Total – Produits marchandises ferroviaires</b>	<b>11 905</b>	<b>11 455</b>	<b>4 %</b>	<b>5 485</b>	<b>5 625</b>	<b>(2 %)</b>
Autres	706	679	4 %			
<b>Total</b>	<b>12 611</b>	<b>12 134</b>	<b>4 %</b>			

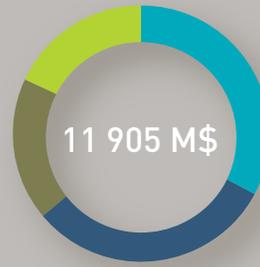
	<b>TMC</b> <i>en millions</i>			<b>Produits marchandises ferroviaires par TMC</b> <i>en cents</i>		
	2015	2014	Variation	2015	2014	Variation
Produits pétroliers et chimiques	51 103	53 169	(4 %)	4,78	4,43	8 %
Métaux et minéraux	21 828	24 686	(12 %)	6,58	6,01	9 %
Produits forestiers	30 097	29 070	4 %	5,74	5,24	10 %
Charbon	15 956	21 147	(25 %)	3,84	3,50	10 %
Produits céréaliers et engrais	50 001	51 326	(3 %)	4,14	3,87	7 %
Intermodal	52 144	49 581	5 %	5,55	5,54	-
Véhicules automobiles	3 581	3 159	13 %	20,08	19,63	2 %
<b>Total – Produits marchandises ferroviaires</b>	<b>224 710</b>	<b>232 138</b>	<b>(3 %)</b>	<b>5,30</b>	<b>4,93</b>	<b>8 %</b>

# UNE ENTREPRISE BIEN DIVERSIFIÉE

Total des produits d'exploitation



Total des produits marchandises ferroviaires



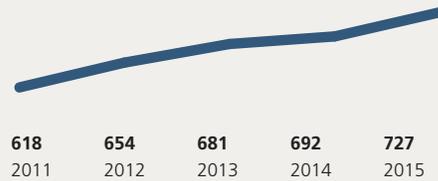
**Portefeuille de trafic diversifié en 2015**  
% des produits d'exploitation

- 23 Intermodal
- 19 Produits pétroliers et chimiques
- 16 Produits céréaliers et engrais
- 14 Produits forestiers
- 11 Métaux et minéraux
- 6 Véhicules automobiles
- 5 Charbon
- 6 Autres produits d'exploitation

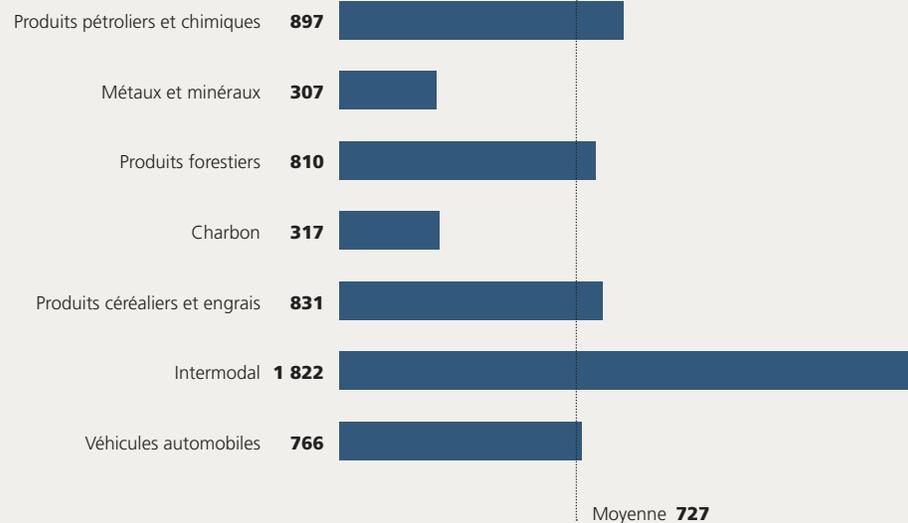
**Répartition géographique en 2015**  
% des produits marchandises ferroviaires

- 33 Trafic transfrontalier
- 31 Trafic d'outre-mer
- 18 Trafic intérieur canadien
- 18 Trafic intérieur américain

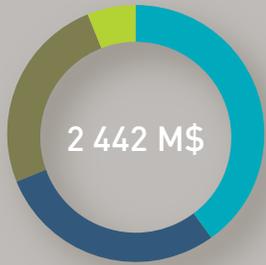
**Longueur moyenne des parcours – CN**  
en milles



**Longueur moyenne des parcours – 2015**  
en milles



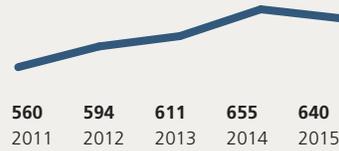
## PRODUITS PÉTROLIERS ET CHIMIQUES



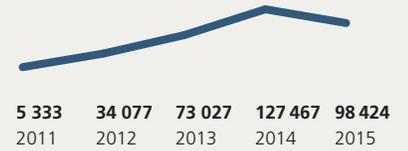
Répartition des marchandises – 2015  
% des produits d'exploitation

- 40 Produits chimiques et matières plastiques
- 29 Produits pétroliers raffinés
- 25 Pétrole brut et condensats
- 6 Soufre

Wagons complets  
en milliers -2 %\*



Wagons complets  
de pétrole brut -23 %\*



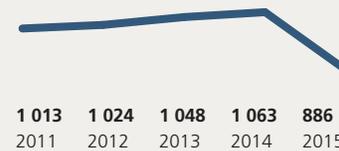
## MÉTAUX ET MINÉRAUX



Répartition des marchandises – 2015  
% des produits d'exploitation

- 29 Métaux
- 28 Matériaux du secteur de l'énergie
- 27 Minéraux
- 16 Minerai de fer

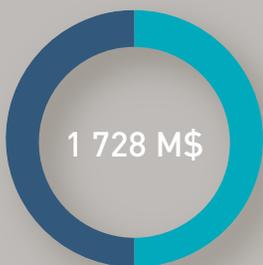
Wagons complets  
en milliers -17 %\*



Wagons complets de  
sable de fracturation -14 %\*



## PRODUITS FORESTIERS



Répartition des marchandises – 2015  
% des produits d'exploitation

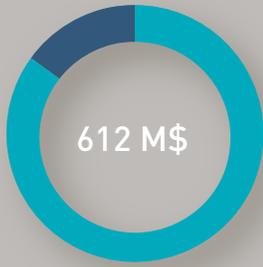
- 50 Pâtes et papier
- 50 Bois d'œuvre et panneaux

Wagons complets  
en milliers 2 %\*



\* 2015 par rapport à 2014

## CHARBON



### Répartition des marchandises – 2015 % des produits d'exploitation

- 85 Charbon
- 15 Coke de pétrole

### Wagons complets en milliers

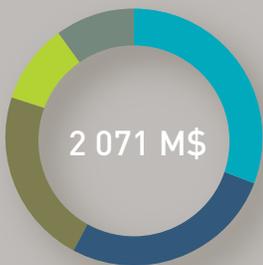
-16 %\*



### Composition des expéditions de charbon en 2015 % des produits d'exploitation du CN tirés du transport du charbon

- 24 Charbon provenant du Canada
- 16 Charbon métallurgique (exportation)
- 8 Charbon thermique (exportation)
- 76 Charbon provenant des États-Unis
- 45 Charbon thermique (marché intérieur)
- 31 Charbon thermique (exportation)

## PRODUITS CÉRÉALIERS ET ENGRAIS



### Répartition des marchandises – 2015 % des produits d'exploitation

- 31 Oléagineux
- 27 Céréales comestibles
- 22 Céréales fourragères
- 10 Potasse
- 10 Engrais

### Wagons complets en milliers

-5 %\*



66 %

### TRANSPORT DE CÉRÉALES EN PROVENANCE DU CANADA

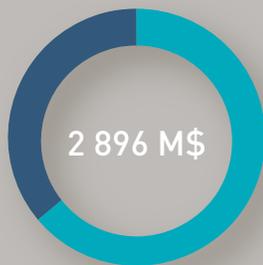
% des produits d'exploitation du CN en 2015 tirés du transport des céréales

73 %

### TRANSPORT RÉGLEMENTÉ DES CÉRÉALES CANADIENNES

% des produits d'exploitation du CN en 2015 tirés du transport des céréales canadiennes

## INTERMODAL



### Répartition du marché – 2015 % des produits d'exploitation

- 64 Segment international
- 36 Segment nord-américain

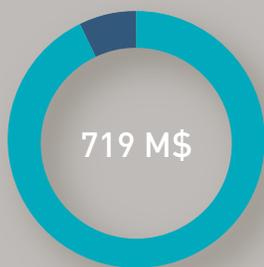
### Wagons complets en milliers

7 %\*



\* 2015 par rapport à 2014

## VÉHICULES AUTOMOBILES



### Répartition des marchandises – 2015 % des produits d'exploitation

93	Véhicules assemblés
7	Pièces d'automobiles

### Wagons complets en milliers

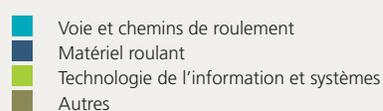
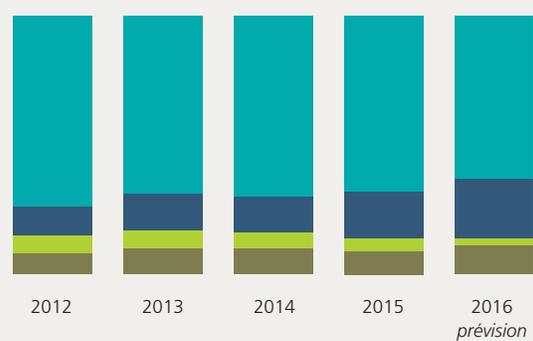
5 %\*



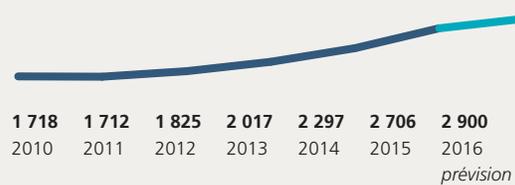
\* 2015 par rapport à 2014

## RÉINVESTIR DANS L'ENTREPRISE

### Dépenses en immobilisations % du total (y compris les contrats de location-acquisition)



### Dépenses en immobilisations en millions de dollars (y compris les contrats de location-acquisition)



## VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES

### Bénéfice dilué par action rajusté <sup>1)</sup>

en dollars



<b>2,41</b>	<b>2,81</b>	<b>3,06</b>	<b>3,76</b>	<b>4,44</b>
2011	2012	2013	2014	2015

### Ratio capitaux empruntés/capitaux investis <sup>2)</sup>

en %



<b>38,0</b>	<b>38,4</b>	<b>37,6</b>	<b>38,3</b>	<b>41,1</b>
2011	2012	2013	2014	2015

### Flux de trésorerie disponibles <sup>1)</sup>

en millions de dollars



<b>1 746</b>	<b>1 661</b>	<b>1 623</b>	<b>2 220</b>	<b>2 373</b>
2011	2012	2013	2014	2015

### Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après dilution

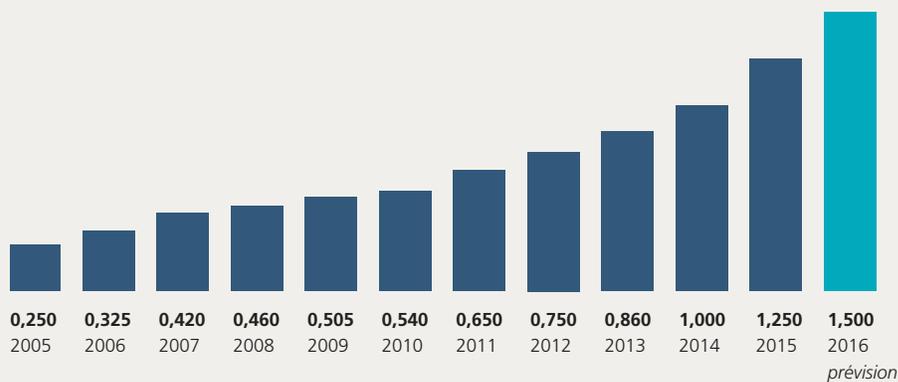
en millions



<b>908,9</b>	<b>875,4</b>	<b>846,1</b>	<b>823,5</b>	<b>805,1</b>
2011	2012	2013	2014	2015

### Paiement annuel des dividendes

\$ par action



- 1) Veuillez vous reporter aux pages 17 et 18 pour un rapprochement et une explication de ces mesures non conformes aux PCGR.
- 2) En raison de l'adoption rétrospective d'une nouvelle norme comptable au quatrième trimestre de 2015, les soldes des capitaux empruntés des exercices précédents ont été reclassés et les ratios correspondants ont été retraités. Voir la Note 2, Recommandations comptables récentes, des États financiers consolidés annuels de 2015 du CN pour de plus amples renseignements.

<i>En millions de dollars, sauf indication contraire</i>	2014					2015				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Exercice	TR1	TR2	TR3	TR4	Exercice
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>2 693</b>	<b>3 116</b>	<b>3 118</b>	<b>3 207</b>	<b>12 134</b>	<b>3 098</b>	<b>3 125</b>	<b>3 222</b>	<b>3 166</b>	<b>12 611</b>
<b>Charges d'exploitation</b>										
Main-d'œuvre et avantages sociaux	587	560	580	592	2 319	668	542	588	608	2 406
Services acquis et matières	388	390	378	442	1 598	457	434	401	437	1 729
Carburant	468	484	446	448	1 846	361	327	293	304	1 285
Amortissement	256	257	258	279	1 050	296	285	287	290	1 158
Location de matériel	77	84	83	85	329	94	83	93	103	373
Risques divers et autres	97	83	87	101	368	159	92	73	70	394
<b>Total – Charges d'exploitation</b>	<b>1 873</b>	<b>1 858</b>	<b>1 832</b>	<b>1 947</b>	<b>7 510</b>	<b>2 035</b>	<b>1 763</b>	<b>1 735</b>	<b>1 812</b>	<b>7 345</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>820</b>	<b>1 258</b>	<b>1 286</b>	<b>1 260</b>	<b>4 624</b>	<b>1 063</b>	<b>1 362</b>	<b>1 487</b>	<b>1 354</b>	<b>5 266</b>
Intérêts débiteurs	(92)	(91)	(94)	(94)	(371)	(104)	(105)	(111)	(119)	(439)
Autres produits	94	2	(2)	13	107	4	16	11	16	47
<b>Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices</b>	<b>822</b>	<b>1 169</b>	<b>1 190</b>	<b>1 179</b>	<b>4 360</b>	<b>963</b>	<b>1 273</b>	<b>1 387</b>	<b>1 251</b>	<b>4 874</b>
Charge d'impôts sur les bénéfices	(199)	(322)	(337)	(335)	(1 193)	(259)	(387)	(380)	(310)	(1 336)
<b>Bénéfice net</b>	<b>623</b>	<b>847</b>	<b>853</b>	<b>844</b>	<b>3 167</b>	<b>704</b>	<b>886</b>	<b>1 007</b>	<b>941</b>	<b>3 538</b>
<b>Ratio d'exploitation</b>	<b>69,6 %</b>	<b>59,6 %</b>	<b>58,8 %</b>	<b>60,7 %</b>	<b>61,9 %</b>	<b>65,7 %</b>	<b>56,4 %</b>	<b>53,8 %</b>	<b>57,2 %</b>	<b>58,2 %</b>
<b>Bénéfice par action</b> <i>(en dollars)</i>										
De base	0,75	1,03	1,04	1,04	3,86	0,87	1,10	1,26	1,19	4,42
Dilué	0,75	1,03	1,04	1,03	3,85	0,86	1,10	1,26	1,18	4,39
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b> <i>(en millions)</i>										
En circulation	828,0	821,8	817,0	813,0	819,9	809,4	803,5	797,6	792,4	800,7
Dilué	831,3	825,3	820,9	816,9	823,5	814,3	808,0	801,9	796,3	805,1

En millions de dollars	2014				2015			
	TR1	TR2	TR3	TR4	TR1	TR2	TR3	TR4
<b>Actif</b>								
<b>Actif à court terme</b>								
Trésorerie et équivalents	198	127	176	52	178	86	537	153
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions	471	468	467	463	473	462	523	523
Débiteurs	899	925	939	928	924	910	938	878
Matières et fournitures	331	355	372	335	429	463	427	355
Autres	198	88	77	215	216	162	186	244
<b>Total – Actif à court terme</b>	<b>2 097</b>	<b>1 963</b>	<b>2 031</b>	<b>1 993</b>	<b>2 220</b>	<b>2 083</b>	<b>2 611</b>	<b>2 153</b>
Immobilisations	26 643	26 478	27 410	28 514	29 857	30 053	31 686	32 624
Actif relatif aux régimes de retraite	1 784	1 827	1 867	882	1 010	1 070	1 127	1 305
Actif incorporel et autres actifs <sup>1)</sup>	255	256	258	298	305	292	304	320
<b>Total – Actif</b>	<b>30 779</b>	<b>30 524</b>	<b>31 566</b>	<b>31 687</b>	<b>33 392</b>	<b>33 498</b>	<b>35 728</b>	<b>36 402</b>
<b>Passif et avoir des actionnaires</b>								
<b>Passif à court terme</b>								
Créditeurs et autres	1 547	1 601	1 718	1 657	1 738	1 596	1 757	1 556
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	912	621	485	544	1 083	1 502	1 305	1 442
<b>Total – Passif à court terme</b>	<b>2 459</b>	<b>2 222</b>	<b>2 203</b>	<b>2 201</b>	<b>2 821</b>	<b>3 098</b>	<b>3 062</b>	<b>2 998</b>
Impôts reportés <sup>1)</sup>	6 672	6 635	6 848	6 834	7 200	7 312	7 697	8 105
Autres passifs et crédits reportés	757	776	893	704	678	662	676	644
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	546	544	554	650	666	666	683	720
Dette à long terme <sup>1)</sup>	7 249	7 004	7 321	7 828	8 283	7 806	9 143	8 985
<b>Avoir des actionnaires</b>								
Actions ordinaires	3 773	3 752	3 740	3 718	3 706	3 687	3 671	3 705
Actions ordinaires dans les Fiducies d'actions	-	-	-	-	-	(44)	(100)	(100)
Surplus d'apport	221	223	225	439	452	461	470	475
Autre perte globale cumulée	(1 768)	(1 806)	(1 699)	(2 427)	(2 201)	(2 192)	(1 983)	(1 767)
Bénéfices non répartis	10 870	11 174	11 481	11 740	11 787	12 042	12 409	12 637
<b>Total – Avoir des actionnaires</b>	<b>13 096</b>	<b>13 343</b>	<b>13 747</b>	<b>13 470</b>	<b>13 744</b>	<b>13 954</b>	<b>14 467</b>	<b>14 950</b>
<b>Total – Passif et avoir des actionnaires</b>	<b>30 779</b>	<b>30 524</b>	<b>31 566</b>	<b>31 687</b>	<b>33 392</b>	<b>33 498</b>	<b>35 728</b>	<b>36 402</b>

1) En raison de l'adoption rétrospective de nouvelles normes comptables au quatrième trimestre de 2015, certains soldes des périodes précédentes ont été rajustés. Les coûts liés à l'émission de titres de créance ont été reclassés de l'actif au poste Dette à long terme et les impôts reportés débiteurs à court terme ont été reclassés à long terme en diminution des impôts reportés créditeurs à long terme correspondants. Voir la Note 2, Recommandations comptables récentes, des États financiers consolidés annuels de 2015 du CN pour de plus amples renseignements.

<i>En millions de dollars</i>	2014					2015				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Exercice	TR1	TR2	TR3	TR4	Exercice
<b>Activités d'exploitation</b>										
Bénéfice net	623	847	853	844	3 167	704	886	1 007	941	3 538
Rajustements visant à rapprocher le bénéfice net des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation :										
Amortissement	256	257	258	279	1 050	296	285	287	290	1 158
Impôts reportés	95	53	67	201	416	70	147	146	237	600
Gain sur la cession d'immobilisations	(80)	-	-	-	(80)	-	-	-	-	-
Variation des actifs et des passifs d'exploitation :										
Débiteurs	(52)	(47)	26	14	(59)	71	5	19	93	188
Matières et fournitures	(54)	(27)	(11)	41	(51)	(84)	(35)	46	77	4
Créditeurs et autres	(47)	143	100	(196)	-	21	(91)	136	(348)	(282)
Autres actifs à court terme	(13)	24	13	(19)	5	(17)	10	8	45	46
Régimes de retraite et autres, nets	(83)	23	22	(29)	(67)	(69)	(4)	3	(42)	(112)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation</b>	<b>645</b>	<b>1 273</b>	<b>1 328</b>	<b>1 135</b>	<b>4 381</b>	<b>992</b>	<b>1 203</b>	<b>1 652</b>	<b>1 293</b>	<b>5 140</b>
<b>Activités d'investissement</b>										
Acquisitions d'immobilisations	(248)	(482)	(620)	(947)	(2 297)	(468)	(659)	(937)	(642)	(2 706)
Cession d'immobilisations	97	-	76	-	173	-	-	-	-	-
Variation des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions	(23)	3	1	4	(15)	(10)	11	(61)	-	(60)
Autres, nets	-	(15)	(9)	(13)	(37)	(3)	(14)	(25)	(19)	(61)
<b>Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement</b>	<b>(174)</b>	<b>(494)</b>	<b>(552)</b>	<b>(956)</b>	<b>(2 176)</b>	<b>(481)</b>	<b>(662)</b>	<b>(1 023)</b>	<b>(661)</b>	<b>(2 827)</b>

En millions de dollars	2014					2015				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Exercice	TR1	TR2	TR3	TR4	Exercice
<b>Activités de financement</b>										
Émission de dette	347	-	-	675	1 022	-	-	841	-	841
Remboursement de dette	(456)	(117)	(222)	(27)	(822)	(47)	(9)	(60)	(636)	(752)
Émission nette (remboursement net) de papier commercial	189	(180)	64	(350)	(277)	310	69	(234)	306	451
Émission d'actions ordinaires découlant de la levée d'options d'achat d'actions, d'avantages fiscaux excédentaires et autres	7	6	11	6	30	10	3	6	56	75
Rachat d'actions ordinaires	(365)	(347)	(383)	(410)	(1 505)	(410)	(402)	(432)	(498)	(1 742)
Achat d'actions ordinaires par les Fiducies d'actions	-	-	-	-	-	-	(44)	(56)	-	(100)
Dividendes versés	(206)	(206)	(204)	(202)	(818)	(252)	(250)	(248)	(246)	(996)
<b>Flux de trésorerie nets utilisés par les activités de financement</b>	<b>(484)</b>	<b>(844)</b>	<b>(734)</b>	<b>(308)</b>	<b>(2 370)</b>	<b>(389)</b>	<b>(633)</b>	<b>(183)</b>	<b>(1 018)</b>	<b>(2 223)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents libellés en dollars US	(3)	(6)	7	5	3	4	-	5	2	11
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents</b>	<b>(16)</b>	<b>(71)</b>	<b>49</b>	<b>(124)</b>	<b>(162)</b>	<b>126</b>	<b>(92)</b>	<b>451</b>	<b>(384)</b>	<b>101</b>
Trésorerie et équivalents au début de la période	214	198	127	176	214	52	178	86	537	52
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<b>198</b>	<b>127</b>	<b>176</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>178</b>	<b>86</b>	<b>537</b>	<b>153</b>	<b>153</b>
<b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie</b>										
Encaissements nets provenant de clients et autres	2 672	3 060	3 213	3 084	12 029	3 212	3 083	3 227	3 192	12 714
Paiements nets aux titres suivants :										
Services aux employés, fournisseurs et autres charges	(1 684)	(1 512)	(1 561)	(1 576)	(6 333)	(1 800)	(1 564)	(1 286)	(1 582)	(6 232)
Intérêts	(105)	(105)	(87)	(112)	(409)	(91)	(111)	(97)	(133)	(432)
Blessures corporelles et autres réclamations	(13)	(11)	(14)	(19)	(57)	(15)	(13)	(16)	(15)	(59)
Régimes de retraite	(93)	(7)	(6)	(21)	(127)	(86)	(6)	(9)	(25)	(126)
Impôts sur les bénéfices	(132)	(152)	(217)	(221)	(722)	(228)	(186)	(167)	(144)	(725)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation</b>	<b>645</b>	<b>1 273</b>	<b>1 328</b>	<b>1 135</b>	<b>4 381</b>	<b>992</b>	<b>1 203</b>	<b>1 652</b>	<b>1 293</b>	<b>5 140</b>

	2014					2015				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Exercice	TR1	TR2	TR3	TR4	Exercice
<b>Produits d'exploitation</b> (en millions de dollars)										
Produits pétroliers et chimiques	568	564	594	628	2 354	643	586	609	604	2 442
Métaux et minéraux	308	370	388	418	1 484	377	351	377	332	1 437
Produits forestiers	339	393	393	398	1 523	418	424	441	445	1 728
Charbon	182	201	185	172	740	159	148	161	144	612
Produits céréaliers et engrais	431	526	469	560	1 986	535	489	479	568	2 071
Intermodal	621	716	731	680	2 748	689	728	764	715	2 896
Véhicules automobiles	129	172	160	159	620	159	201	180	179	719
<b>Total – Produits marchandises ferroviaires</b>	<b>2 578</b>	<b>2 942</b>	<b>2 920</b>	<b>3 015</b>	<b>11 455</b>	<b>2 980</b>	<b>2 927</b>	<b>3 011</b>	<b>2 987</b>	<b>11 905</b>
Autres produits d'exploitation	115	174	198	192	679	118	198	211	179	706
<b>Total – Produits d'exploitation</b>	<b>2 693</b>	<b>3 116</b>	<b>3 118</b>	<b>3 207</b>	<b>12 134</b>	<b>3 098</b>	<b>3 125</b>	<b>3 222</b>	<b>3 166</b>	<b>12 611</b>
<b>Statistiques d'exploitation</b>										
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	101 476	116 243	115 348	115 698	448 765	111 390	110 709	109 740	110 245	442 084
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	53 334	60 081	58 946	59 777	232 138	57 129	55 713	55 334	56 534	224 710
Wagons complets (en milliers)	1 239	1 463	1 475	1 448	5 625	1 353	1 414	1 393	1 325	5 485
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	19 800	19 800	19 600	19 600	19 600	19 600	19 500	19 600	19 600	19 600
Effectif (à la fin de la période)	23 992	24 875	25 032	25 530	25 530	25 486	24 761	23 929	23 172	23 172
Effectif (moyenne de la période)	23 756	24 565	24 915	25 304	24 635	25 235	25 177	24 305	25 583	24 575

Les statistiques d'exploitation, les mesures d'exploitation clés et les indicateurs de sécurité sont non vérifiés et 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, à l'adresse [www.cn.ca/glossaire](http://www.cn.ca/glossaire).

	2014					2015				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Exercice	TR1	TR2	TR3	TR4	Exercice
<b>Mesures d'exploitation clés</b>										
Produits marchandises ferroviaires par TMC (en cents)	4,83	4,90	4,95	5,04	4,93	5,22	5,25	5,44	5,28	5,30
Produits marchandises ferroviaires par wagon complet (en dollars)	2 081	2 011	1 980	2 082	2 036	2 203	2 070	2 162	2 254	2 170
TMB par effectif moyen (en milliers)	4 272	4 732	4 630	4 572	18 217	4 414	4 397	4 515	4 675	17 989
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,85	1,60	1,59	1,68	1,67	1,83	1,59	1,58	1,64	1,66
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,58	0,48	0,50	0,51	0,52	0,60	0,49	0,54	0,55	0,54
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	106,9	112,3	108,1	113,2	440,5	114,3	106,0	98,8	105,9	425,0
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	3,95	3,84	3,62	3,48	3,72	2,84	2,73	2,58	2,54	2,68
TMB par gallon US de carburant consommé	949	1 035	1 067	1 022	1 019	975	1 044	1 111	1 041	1 040
<b>Indicateurs de sécurité <sup>1)</sup></b>										
Taux de fréquence des blessures (par 200 000 heures-personnes)	2,09	1,47	2,15	1,55	1,81	1,64	1,46	1,90	1,55	1,63
Taux d'accidents (par million de trains-milles)	2,39	2,42	3,24	2,83	2,73	2,47	2,49	1,79	1,48	2,06

Les statistiques d'exploitation, les mesures d'exploitation clés et les indicateurs de sécurité sont non vérifiés et 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, à l'adresse [www.cn.ca/glossaire](http://www.cn.ca/glossaire).

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

Dans le présent document, la Compagnie fait référence à des mesures de calcul non conformes aux PCGR qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR aux États-Unis; et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

### Mesures de la performance rajustées

La direction est d'avis que les mesures de calcul non conformes aux PCGR telles 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 de la Compagnie et qui pourraient fausser l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique. Toutefois, l'exclusion de tels éléments dans le bénéfice net rajusté et le bénéfice par action rajusté ne signifie pas qu'ils sont nécessairement non récurrents.

<i>En millions de dollars, sauf les données relatives aux actions</i>	<i>Exercice terminé le 31 décembre</i>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Bénéfice net tel que déclaré		2 457	2 680	2 612	3 167	3 538
<i>Rajustements :</i>						
Autres produits		(348)	(281)	(69)	(80)	-
Charge d'impôts sur les bénéfices		85	57	39	8	42
<b>Bénéfice net rajusté</b>		<b>2 194</b>	<b>2 456</b>	<b>2 582</b>	<b>3 095</b>	<b>3 580</b>
Bénéfice de base par action tel que déclaré		2,72	3,08	3,10	3,86	4,42
Incidence des rajustements, par action		(0,29)	(0,26)	(0,03)	(0,09)	0,05
<b>Bénéfice de base par action rajusté</b>		<b>2,43</b>	<b>2,82</b>	<b>3,07</b>	<b>3,77</b>	<b>4,47</b>
Bénéfice dilué par action tel que déclaré		2,70	3,06	3,09	3,85	4,39
Incidence des rajustements, par action		(0,29)	(0,25)	(0,03)	(0,09)	0,05
<b>Bénéfice dilué par action rajusté</b>		<b>2,41</b>	<b>2,81</b>	<b>3,06</b>	<b>3,76</b>	<b>4,44</b>

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 2 194 M\$, ou 2,41 \$ par action après dilution. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011 excluent un gain de 288 M\$, ou 254 M\$ après impôts (0,28 \$ par action après dilution), sur la cession d'un tronçon de la subdivision de Kingston, ainsi que de la voie et du chemin de roulement, et de certaines ententes visant les voyageurs; et un gain de 60 M\$, ou 38 M\$ après impôts (0,04 \$ par action après dilution), sur la cession de la majeure partie des actifs de l'IC RailMarine Terminal Company. Les données rajustées excluent aussi une charge nette d'impôts reportés de 40 M\$ (0,04 \$ par action après dilution) découlant de l'adoption de taux d'impôts étatiques sur les sociétés révisés et d'autres révisions législatives en matière d'impôt étatique, ainsi qu'un recouvrement d'impôts de 11 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) lié à l'attribution de certains coûts du carburant à diverses filiales en propriété exclusive au cours de périodes antérieures.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2012, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 2 456 M\$, ou 2,81 \$ par action après dilution. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2012 excluent un gain de 281 M\$, ou 252 M\$ après impôts (0,29 \$ par action de base ou 0,28 \$ par action après dilution), sur la cession d'un tronçon de la subdivision de Bala et d'un tronçon de la subdivision d'Oakville, ainsi que de la voie et du chemin de roulement, et de certaines ententes visant les voyageurs, ainsi qu'une charge nette d'impôts sur les bénéfices de 28 M\$ (0,03 \$ par action après dilution), composée d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 35 M\$ découlant de l'augmentation des taux provinciaux d'impôts sur les sociétés, compensée en partie par un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 7 M\$ découlant de la restructuration du capital d'un investissement à l'étranger.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 2 582 M\$, ou 3,06 \$ par action après dilution. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013 excluent un gain de 29 M\$, ou 18 M\$ après impôts (0,02 \$ par action après dilution), sur l'échange de servitudes perpétuelles d'exploitation ferroviaire, y compris d'actifs de voie et de chemin de roulement, sur des voies ferrées spécifiques, ainsi qu'un gain de 40 M\$, ou 36 M\$ après impôts (0,04 \$ par action après dilution), sur la cession d'un tronçon de la subdivision d'Oakville, ainsi que de la voie et du chemin de roulement, et de certaines ententes visant les voyageurs. Les données rajustées excluent aussi une charge d'impôts sur les bénéfices de 24 M\$ (0,03 \$ par action après dilution) en raison d'une augmentation des taux provinciaux d'impôts sur les sociétés.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 095 M\$, ou 3,76 \$ par action après dilution. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014 excluent un gain de 80 M\$, ou 72 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution), sur la cession de la subdivision de Deux-Montagnes, y compris le tunnel du Mont-Royal, ainsi que la voie et le chemin de roulement.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 580 M\$, ou 4,44 \$ par action après dilution. 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.

### Flux de trésorerie disponibles

La direction estime que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile de la performance 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 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.

<i>En millions de dollars</i>	<i>Exercice terminé le 31 décembre</i>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		2 976	3 060	3 548	4 381	5 140
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement		(1 729)	(1 421)	(1 852)	(2 176)	(2 827)
<b>Flux de trésorerie nets générés, avant les activités de financement</b>		<b>1 247</b>	<b>1 639</b>	<b>1 696</b>	<b>2 205</b>	<b>2 313</b>
<i>Rajustement :</i>						
Variation des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions		499	22	(73)	15	60
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>		<b>1 746</b>	<b>1 661</b>	<b>1 623</b>	<b>2 220</b>	<b>2 373</b>

### Mesures de la solvabilité

La direction est d'avis que le ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté constitue une mesure utile de la solvabilité, car il reflète le levier financier réel de la Compagnie. De même, le ratio capitaux empruntés rajustés/bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) rajusté exprimé sous forme de multiple est une autre 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. La Compagnie exclut les Autres produits de son calcul du BAIIA.

#### Ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté

<i>En %</i>	<i>31 décembre</i>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Ratio capitaux empruntés/capitaux investis <sup>1) 2)</sup>		38,0	38,4	37,6	38,3	41,1
<i>Ajouter :</i> Effet de la valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation <sup>3)</sup>		1,9	1,8	1,7	1,7	1,4
<b>Ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté</b>		<b>39,9</b>	<b>40,2</b>	<b>39,3</b>	<b>40,0</b>	<b>42,5</b>

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

<i>En millions de dollars, à moins d'indication contraire</i>	<i>Pour les 12 mois terminés le 31 décembre</i>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Capitaux empruntés <sup>2)</sup>		6 541	6 863	7 802	8 372	10 427
<i>Ajouter :</i> Valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation <sup>3)</sup>		542	559	570	607	607
<b>Capitaux empruntés rajustés</b>		<b>7 083</b>	<b>7 422</b>	<b>8 372</b>	<b>8 979</b>	<b>11 034</b>
Bénéfice d'exploitation		3 296	3 685	3 873	4 624	5 266
<i>Ajouter :</i> Amortissement		884	924	980	1 050	1 158
BAIIA (à l'exclusion des Autres produits)		4 180	4 609	4 853	5 674	6 424
<i>Ajouter :</i> Intérêts implicites afférents aux contrats de location-exploitation		30	29	28	28	29
<b>BAIIA rajusté</b>		<b>4 210</b>	<b>4 638</b>	<b>4 881</b>	<b>5 702</b>	<b>6 453</b>
<b>Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple (fois)</b>		<b>1,68</b>	<b>1,60</b>	<b>1,72</b>	<b>1,57</b>	<b>1,71</b>

1) Le ratio capitaux empruntés/capitaux investis représente la dette à long terme totale plus la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an, divisée par la somme de la dette totale et de l'avoir des actionnaires.

2) En raison de l'adoption rétrospective d'une nouvelle norme comptable au quatrième trimestre de 2015, les soldes des capitaux empruntés des exercices précédents ont été reclassés et les ratios correspondants ont été retraités. Voir la Note 2, Recommandations comptables récentes, des États financiers consolidés annuels de 2015 du CN pour de plus amples renseignements.

3) 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.



# GUIDE DE L'INVESTISSEUR

## Mise à jour 2016



### RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

#### Sam Forgione

Vice-président

Relations avec les investisseurs

Téléphone : 514 399-0052

#### Paul Butcher

Directeur principal

Relations avec les investisseurs

Téléphone : 514 399-4654

Courriel : [investor.relations@cn.ca](mailto:investor.relations@cn.ca)

### ADRESSE POSTALE

Relations avec les investisseurs du CN

935, rue de La Gauchetière Ouest,

16e étage

Montréal (Québec) H3B 2M9

[www.cn.ca/fr/investors](http://www.cn.ca/fr/investors)

### Restez branchés avec le CN :



[facebook.com/CNrail](https://facebook.com/CNrail)



[linkedin.com/company/cn](https://linkedin.com/company/cn)



[twitter.com/CN\\_CommFR](https://twitter.com/CN_CommFR)