



L'innovation en action





# Robert Pace

Président du Conseil



L'innovation en action



# EXPOSÉ SUR LA SÉCURITÉ





*la sécurité,*

*on embarque!*



**Michael Stevenson**  
**24 novembre 2016**



L'innovation en action





# AVIS DE CONVOCATION

# SCRUTATEURS



# RAPPORT SUR LE QUORUM





# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS



# ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS

# Candidats aux postes d'administrateur

**Shauneen Bruder**

L'honorable **Denis Losier**

**Donald Carty**

L'honorable **Kevin Lynch**

Ambassadeur **Gordon Giffin**

**James O'Connor**

**Julie Godin**

**Robert Pace**

**Edith Holiday**

**Robert Phillips**

**Luc Jobin**

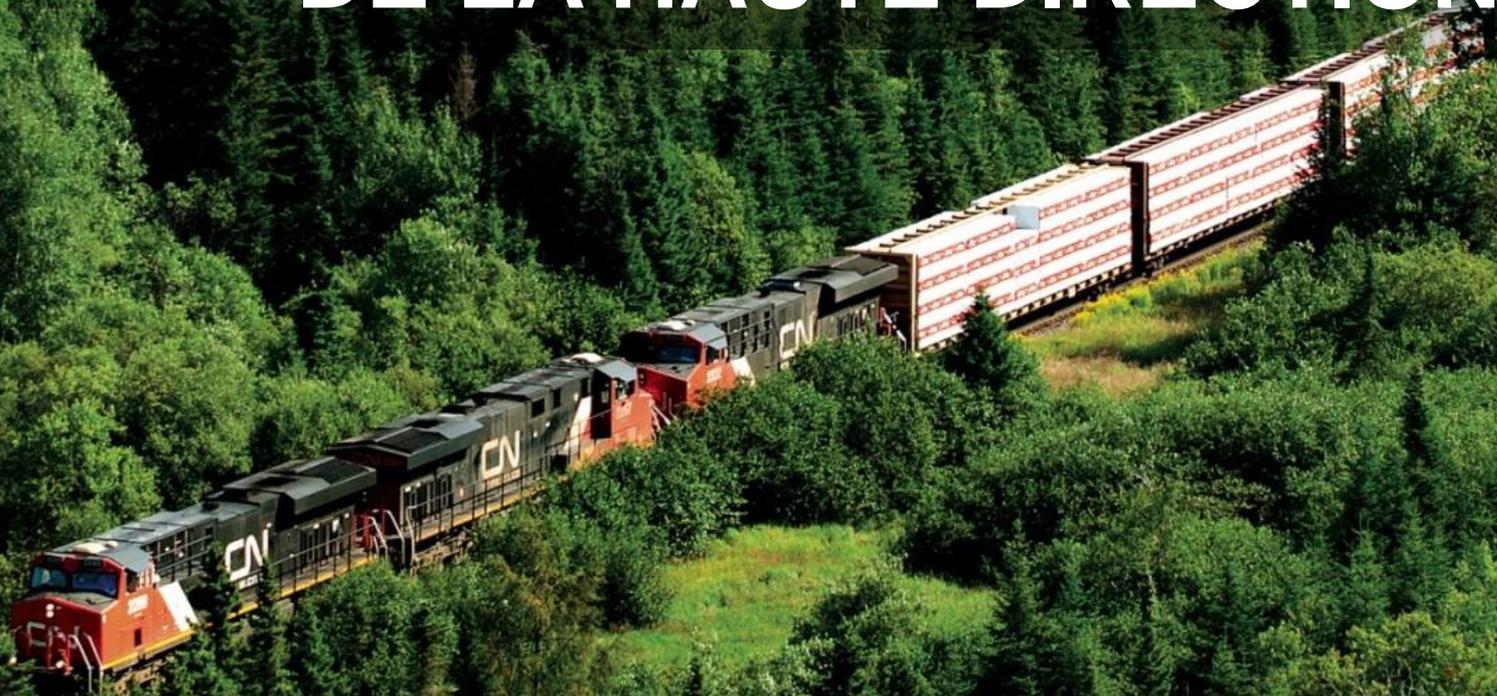
**Laura Stein**

**Maureen Kempston Darkes**



# NOMINATION DE L'AUDITEUR

# VOTE CONSULTATIF SUR LA RÉMUNÉRATION DE LA HAUTE DIRECTION





L'innovation en action





**Luc Jobin**

Président-directeur général



# L'innovation en action

INSIDE DIMENSIONS  
LENGTH 31 FT. 0 IN.  
WIDTH 8 FT. 6 IN.  
HEIGHT 8 FT. 6 IN.  
CAPACITY 100,000 LBS.  
WEIGHT 25,000 LBS.

N.R.  
3054

CANADIAN NORTHERN  
39054

N.R.  
488

CANADIAN NORTHERN  
45486

C.N.R.  
46088

CANADIAN NORTHERN

CANADIAN NORTHERN  
46828

REFRIGERATOR

REFRIGERATOR

CAN NORT

R. 02

# L'innovation en action



# L'innovation en action



# L'innovation en matière de service





**L'innovation  
en action**

An aerial photograph showing a long freight train with multiple orange and white railcars and a black locomotive with the CN logo, winding through a dense green forest. The train is positioned along the edge of a large blue lake. The text "L'innovation en matière de productivité" is overlaid in white on a semi-transparent dark background in the center of the image.

# L'innovation en matière de productivité



L'innovation en  
matière de sécurité



1 000+  
systèmes de détection  
en voie sur le réseau du CN

L'innovation  
en action



**L'innovation en  
matière de sécurité**

# Le centre de formation national Claude-Mongeau du CN



L'innovation en  
matière de sécurité



L'innovation en action





# Ghislain Houle

Vice-président exécutif et  
chef de la direction financière

# Énoncés prospectifs

Certains énoncés contenus dans le présent exposé 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. Les hypothèses clés utilisées dans la formulation des énoncés prospectifs sont décrites ci-dessous.

## **Principales hypothèses de 2017**

*Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2017. La Compagnie prévoit maintenant que la production industrielle nord-américaine de cette année connaîtra une augmentation d'environ 2 % (comparativement à son hypothèse du 24 janvier 2017 selon laquelle la production industrielle nord-américaine connaîtrait une augmentation se situant entre 1 % et 2 %) et s'attend à ce que le nombre de mises en chantier d'unités résidentielles soit de l'ordre de 1,25 million d'unités aux États-Unis et à ce qu'approximativement 17,5 millions de véhicules automobiles soient vendus dans ce pays. Pour la campagne agricole 2016-2017, les récoltes céréalières au Canada et aux États-Unis ont été supérieures à leurs moyennes quinquennales respectives. La Compagnie présume que les récoltes céréalières 2017-2018 au Canada et aux États-Unis correspondront à leurs moyennes quinquennales respectives. Du fait de ces hypothèses, le CN présume maintenant qu'en 2017 le total des TMC augmentera d'environ 10 % par rapport à 2016 (comparativement à son hypothèse du 24 janvier 2017 selon laquelle le total des TMC connaîtrait en 2017 une augmentation se situant entre 3 % et 4 % par rapport à 2016). Le CN prévoit également une amélioration continue supérieure au taux d'inflation au chapitre des prix. Le CN présume que la valeur du dollar CA en devise américaine se situera à environ 0,75 \$ en 2017 et que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) s'établira entre 50 \$ US et 60 \$ US par baril. Le CN prévoit maintenant investir en 2017 environ 2,6 G\$ CA dans son programme de dépenses en immobilisations (comparativement à sa prévision du 24 janvier 2017 d'investir approximativement 2,5 G\$ CA dans son programme de dépenses en immobilisations en 2017); de ce montant, 1,6 G\$ CA seront encore consacrés à l'infrastructure des voies.*

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

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

# Mise en garde concernant les 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 exposé des mesures de calcul non conformes aux PCGR, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et qui peuvent par conséquent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés, et ne doivent donc pas être examinées isolément.

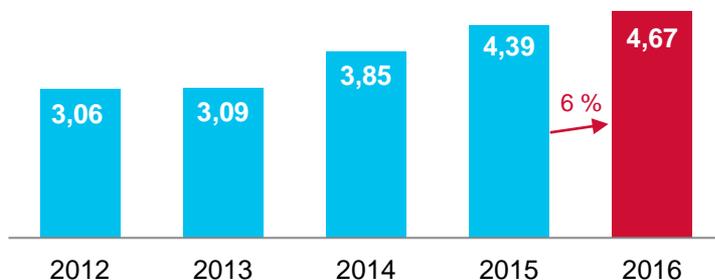
Ces mesures sont définies et rapprochées avec les mesures comparables conformes aux PCGR à l'adresse :

[www.cn.ca/2017AGA-nonPCGR](http://www.cn.ca/2017AGA-nonPCGR)

# Bénéfice par action

## BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION (en \$ CA)

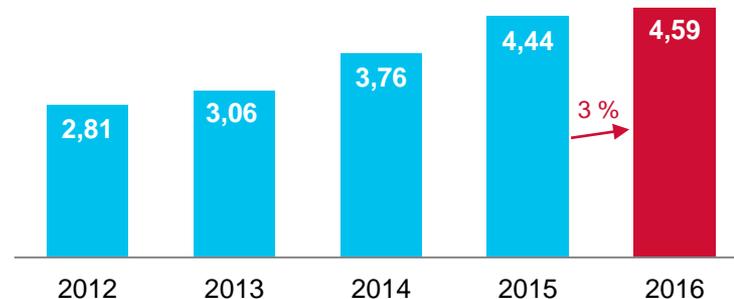
TCAC de 11 %



## BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION RAJUSTÉ\* (en \$ CA)

TCAC de 13 %

Augmentation de 3 % par rapport à une baisse de 1 % pour les pairs de la Classe I \*\*



\* Rajusté pour exclure les postes ayant une incidence sur la comparabilité des résultats. Consulter le site Web pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

\*\* Moyenne pondérée du CP, de l'UP, du CSX et du NS selon l'information accessible au public.

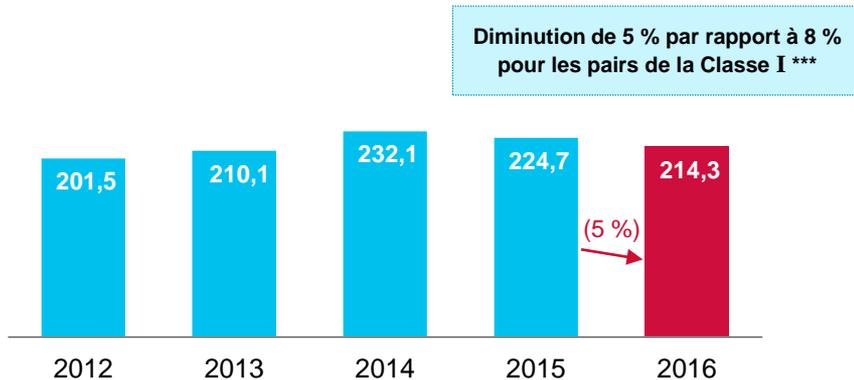
DES RÉSULTATS SOLIDES  
DANS UNE ANNÉE DIFFICILE



# Favoriser la croissance des produits d'exploitation

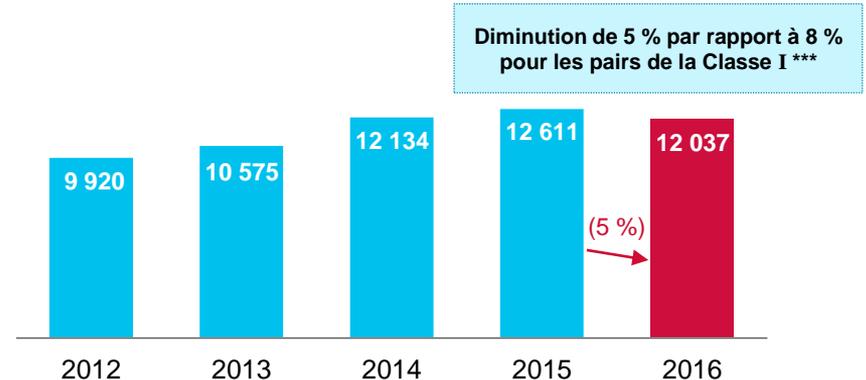
TONNES-MILES COMMERCIALES\* (en milliards)

TCAC de 2 %



PRODUITS D'EXPLOITATION (en M\$ CA)

TCAC de 5 %



\* Le mouvement d'une tonne de marchandises sur une distance d'un mile pour les revenus.

Baisse de 7 % des produits d'exploitation en devise constante\*\*

\*\* Consulter le site Web pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

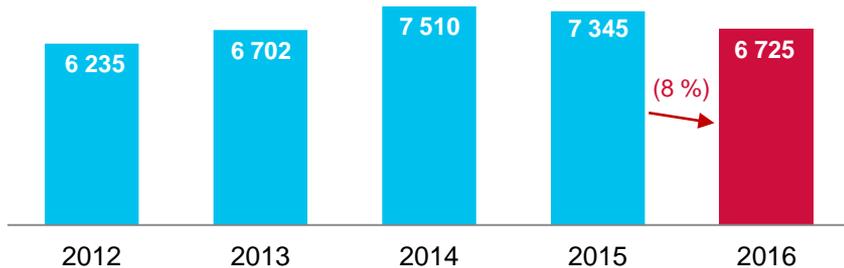
\*\*\* Moyenne pondérée du CP, de l'UP, du CSX et du NS selon l'information accessible au public.

**BAISSE DU VOLUME EN RAISON DE FAIBLES MARCHÉS ÉNERGÉTIQUES**

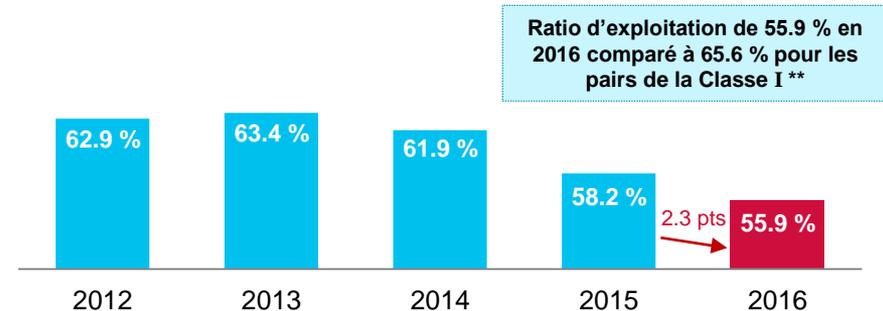


# Gestion disciplinaire des coûts

## CHARGES D'EXPLOITATION (en M\$ CA)



## RATIO D'EXPLOITATION (%)



En devise constante, charges en baisse de 10 %\*

\*Consulter le site Web pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

\*\* Moyenne pondérée du CP, de l'UP, du CSX et du NS selon l'information accessible au public.

RÉÉQUILIBRAGE RAPIDE DE NOS RESSOURCES  
DANS UN CONTEXTE DE FLÉCHISSEMENT DES VOLUMES

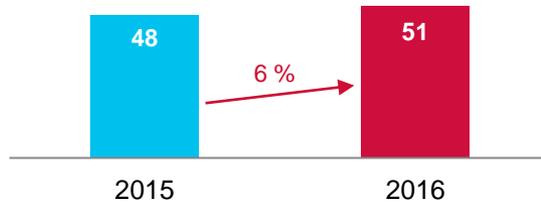


# Équilibrer l'excellence en matière d'exploitation et de service

## PRODUCTIVITÉ DES TRAINS (TMB par train-mille)

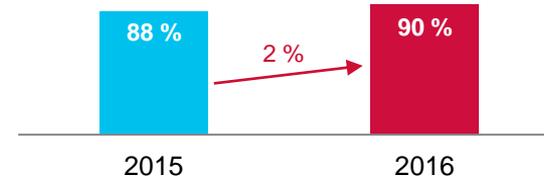


## PRODUCTIVITÉ DES TRIAGES (Wagons manœuvrés par heure)

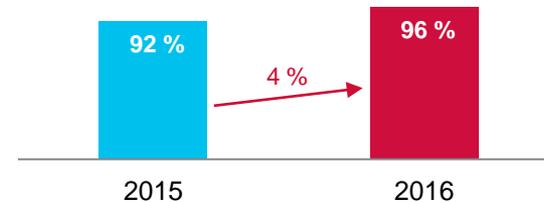


## PERFORMANCE EN MATIÈRE D'ENGAGEMENT DE SERVICE LOCAL

(Wagons mis en place ou ramassés aux installations du client pendant la fenêtre de manœuvre prévue)



## EXÉCUTION DES COMMANDES DE WAGONS DE MARCHANDISES HEBDOMADAIRES



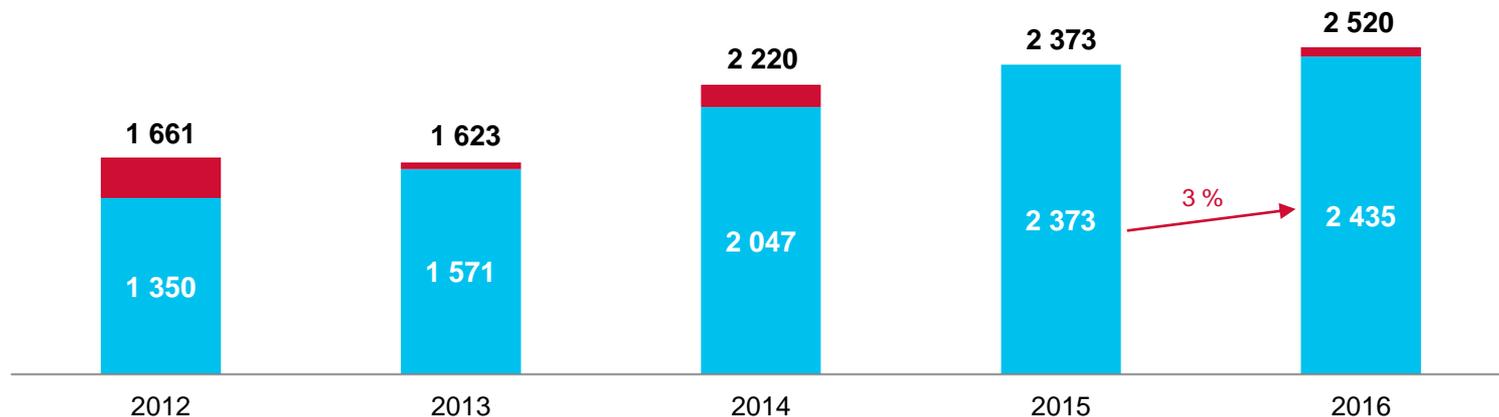
OFFRIR UN SERVICE SUPÉRIEUR EN TIRANT PARTI DE LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT ET DE L'EXCELLENCE OPÉRATIONNELLE



# Flux de trésorerie disponibles

## FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES\*

(en M\$ CA)



\*Flux de trésorerie disponibles, déduction faite de cotisations volontaires aux régimes de retraite de 100 M\$ CA et 700 M\$ CA en 2013 et 2012, respectivement.

Consulter le site Web pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

■ Flux de trésorerie disponibles rajustés (à l'exclusion d'importantes ventes d'actifs)

■ Importantes ventes d'actifs non stratégiques

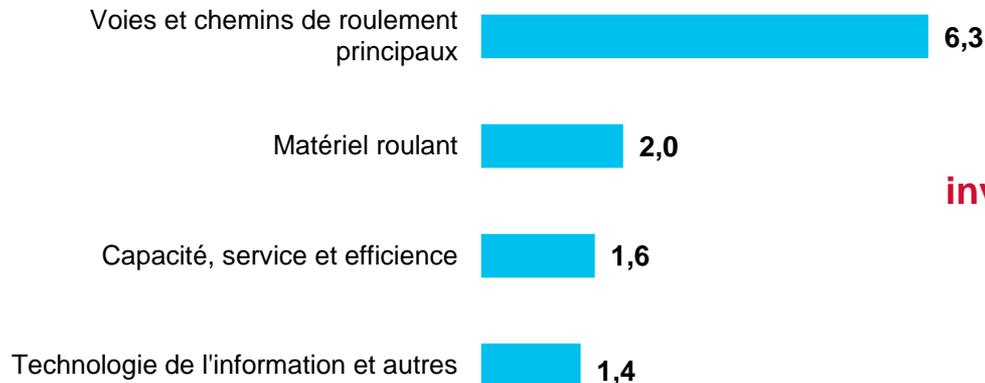
GÉNÉRATION CONSTANTE DE FLUX DE TRÉSORERIE SOLIDES



# Réinvestir dans notre entreprise

## INVESTISSEMENTS EN IMMOBILISATIONS 2012-2016

(en G\$ CA)



**2,75 G\$**  
investis en 2016

Accorder une attention soutenue à la sécurité et à l'intégrité des installations

Soutenir la croissance, le service et l'efficacité

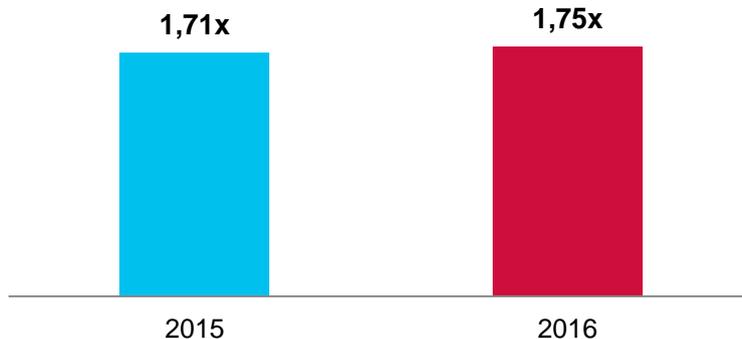
**CONTINUER À INVESTIR DE MANIÈRE CONSTANTE  
POUR LE LONG TERME**



# Gestion financière prudente

## RATIO CAPITAUX EMPRUNTÉS RAJUSTÉS/BAIIA RAJUSTÉ SOUS FORME DE MULTIPLE

(Au 31 décembre et pour les douze mois terminés le 31 décembre)



*Consulter le site Web pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.*

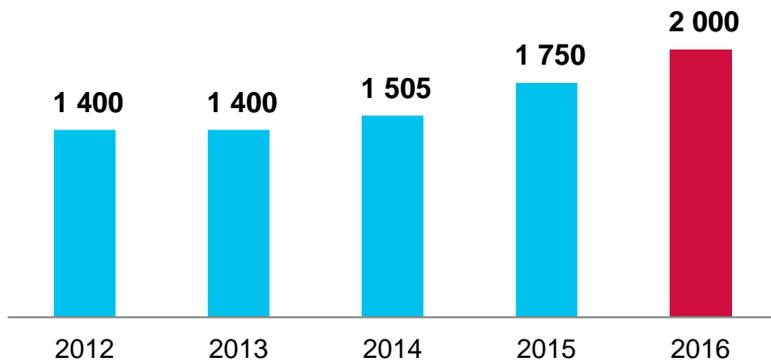
ACCÈS CONTINU ET À FAIBLE COÛT AU FINANCEMENT



# Récompenser nos actionnaires

## RACHAT D' ACTIONS

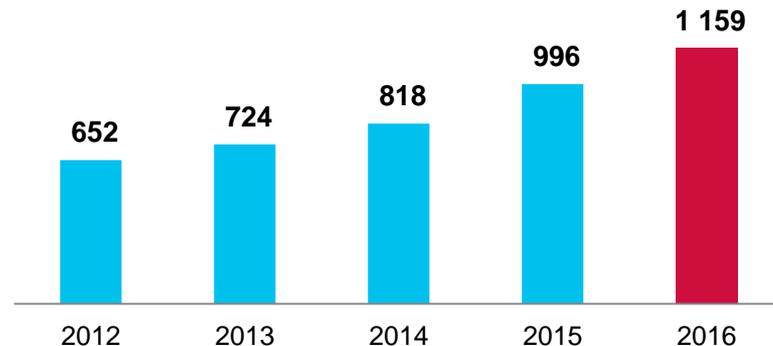
(en M\$ CA)



- Rachat de 26,4 M d'actions en 2016
- Programme actuel : jusqu'à 33 M d'actions

## DIVIDENDES

(en M\$ CA)

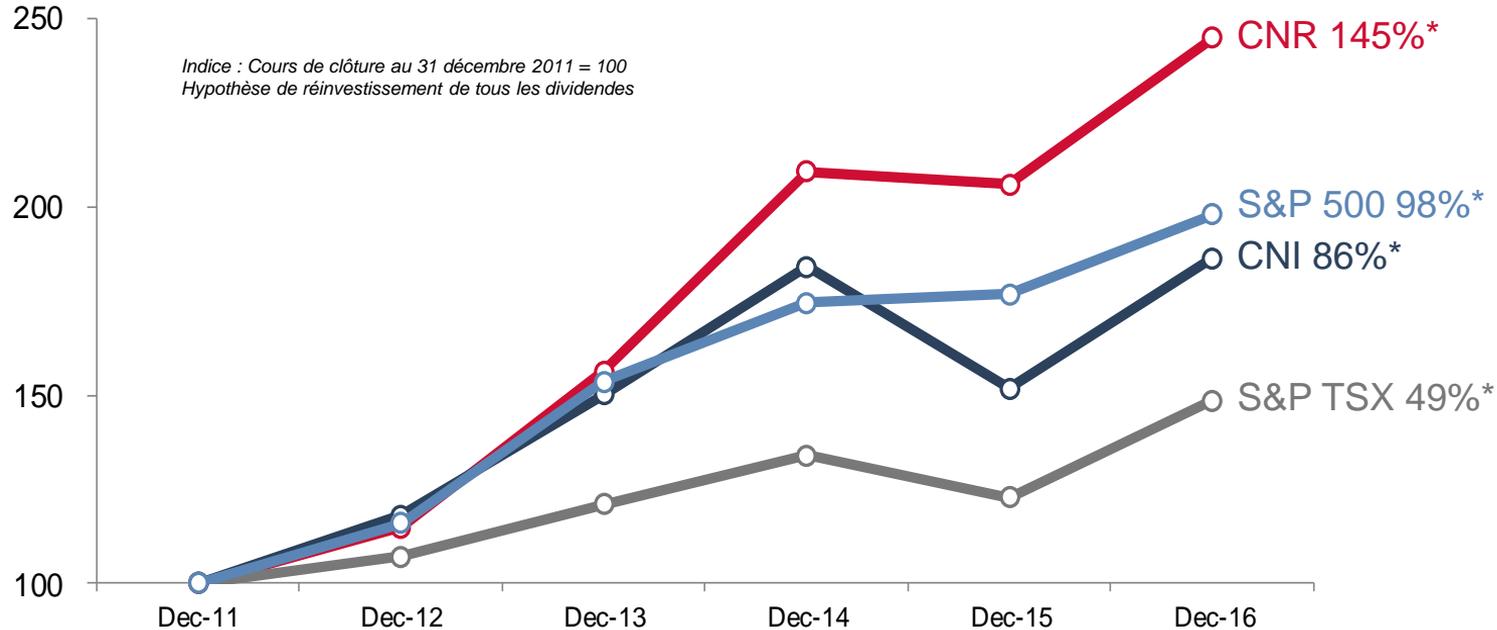


- Augmentation du dividende pendant 21 exercices consécutifs (TCAC de 17 %)
- Hausse de 10 % approuvée pour 2017

**PLUS DE 12 G\$ REMIS AUX ACTIONNAIRES  
EN CINQ ANNÉES**



# Surpasser la croissance du marché



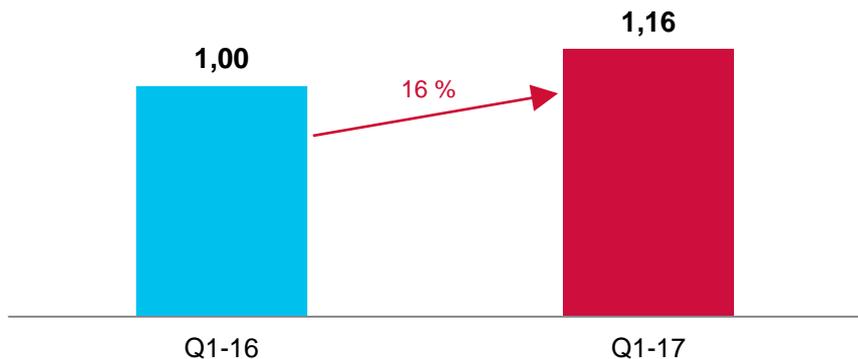
\*Rendement total cumulé au cours des cinq derniers exercices.

SOLIDE CRÉATION DE VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES

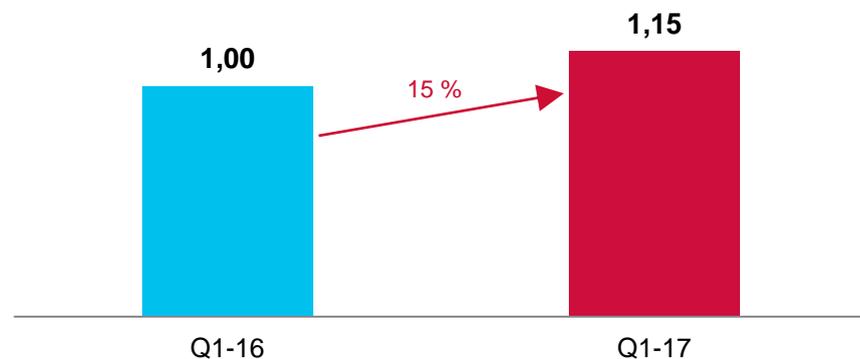


# Premier trimestre de 2017

## BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION (en \$ CA)



## BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION RAJUSTÉ\* (en \$ CA)



\*Rajusté pour exclure les postes ayant une incidence sur la comparabilité des résultats.  
Consulter le site Web pour le rapprochement de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

UN SOLIDE DÉBUT D'ANNÉE



# Perspectives financières révisées pour 2017

Prévoit atteindre un BPA dilué rajusté se situant entre 4,95 \$ CA et 5,10 \$ CA, par rapport au BPA dilué rajusté de 4,59 \$ CA de 2016 <sup>1) 2)</sup>

- Augmentation attendue des volumes en TMC de 10 %, tout en maintenant les prix au dessus de l'inflation

Augmentation du programme de dépenses en immobilisations pour 2017 de 100 M\$ CA, le portant à 2,6 G\$ CA <sup>2)</sup>

- Approche opportuniste pour soutenir une croissance additionnelle, y compris l'acquisition de 22 nouvelles locomotives

Création de valeur soutenue pour nos actionnaires

- Augmentation de 10 % du dividende (annoncé le 24 janvier 2017)
- Programme de rachats d'actions (Octobre 2016 - Octobre 2017)

1) Consulter le site Web pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

2) Veuillez consulter les Énoncés prospectifs au début de cette présentation pour un résumé des principales hypothèses et les facteurs de risques importants sous-jacents aux perspectives financières du CN pour 2017.



L'innovation en action



# PRÉSENTATION DES ADMINISTRATEURS



**Administratrice**

**Shauneen Bruder**

**Administrateur**

**Donald Carty**

**Administrateur**

**Ambassadeur**

**Gordon Giffin**

**Administratrice**

**Julie Godin**

**Administratrice**

**Edith Holiday**

**Administratrice**

**Maureen  
Kempston Darkes**

**Administrateur**

**L'honorable**

**Denis Losier**

**Administrateur**

**L'honorable**

**Kevin Lynch**

**Administrateur**

**James O'Connor**

**Administrateur**

**Robert Phillips**

**Administratrice**

**Laura Stein**

**Administrateur**

**Luc Jobin**

**Administrateur**

**Robert Pace**



L'innovation en action



# PÉRIODE DE QUESTIONS





L'innovation en action

