

100
SN

Ensemble vers notre prochain siècle

Rapport annuel 2018
Sommaire





**Célébration —
en mouvement**
1919 ————— 2019

Pour le 100^e anniversaire du CN, nous vous invitons à découvrir et à fêter les gens, les endroits et les moments qui nous ont forgés.

CN100 – Célébration en mouvement, une exposition itinérante présentant une sélection d'expériences enrichissantes, s'arrêtera dans des villes d'Amérique du Nord. Pour la famille élargie et les amis du CN, ce sera une occasion unique de contempler le chemin parcouru tout en imaginant ce que l'avenir nous réserve. Et pour le grand public, ce sera une rencontre chaleureuse avec le voisin des 100 dernières années et un rappel des liens qui continuent de nous unir.

**Joignez-vous à nous pour célébrer
100 ans en mouvement!**

cn.ca/cn100

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, 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 énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de la performance future et impliquent des risques, 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.

POINTS SAILLANTS 2018



Solide croissance du chiffre d'affaires

14,3 G\$

PRODUITS D'EXPLOITATION

Grâce à une croissance des produits d'exploitation d'environ 1,3 G\$ au cours des trois derniers trimestres de l'exercice, le CN a retrouvé sa position de force et a terminé l'exercice avec des produits d'exploitation en hausse de 10 % par rapport à 2017.



Hausse de l'efficacité de l'exploitation

5,5 G\$

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 5 % par rapport à 2017. Nous mettons l'accent sur la productivité de l'exploitation et les services qui trouvent écho auprès des clients.



Bénéfices robustes

5,87 \$

BPA DILUÉ



5,50 \$

BPA DILUÉ RAJUSTÉ ¹

Bien que le bénéfice dilué par action ait diminué de 19 % comparativement à 2017, le bénéfice dilué par action rajusté ¹ a augmenté de 10 %. Le bénéfice dilué par action de 2017 comprenait un recouvrement d'impôts sur les bénéfices reportés de 2,33 \$ par action après dilution découlant de la réduction d'un taux d'impôt fédéral sur les sociétés aux États-Unis.

1. Pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées » du Rapport de gestion du rapport annuel du CN accessible sur le site Web du CN, Quatrième trimestre et résultats financiers de l'exercice (cn.ca/fr/investisseurs/resultats-financiers/). Le rapport annuel complet est disponible sur cn.ca/investisseurs.



Renouveler notre infrastructure

En 2018, nous avons entrepris le plus grand nombre de projets d'accroissement de la capacité de l'infrastructure de l'histoire du CN, soit la réalisation de sept projets dans des triages, l'aménagement de 11 voies d'évitement et le doublement de près de 60 milles (100 km) de voie pour augmenter le nombre de points de croisement des trains. En 2019, nous comptons poursuivre sur cette lancée ambitieuse en ajoutant près de 80 milles (130 km) de voie double et trois voies d'évitement nouvelles ou prolongées.



Développer les solutions de chaîne d'approvisionnement frigorifique

Le service CargoCool® du CN assure le transport rapide et à prix concurrentiel de produits sensibles aux variations de température au moyen du plus grand parc de conteneurs réfrigérés nord-américain et de systèmes de surveillance de pointe permettant de préserver les plus hauts niveaux d'intégrité des produits et la sécurité alimentaire pendant le transport. En 2018, nous avons ajouté 100 conteneurs frigorifiques neufs à notre parc (qui en compte plus de 700 au total) pour saisir les occasions de croissance et développer de nouveaux marchés.



Le Plan de transport des céréales du CN soutient la chaîne d'approvisionnement canadienne

Le Plan de transport des céréales du CN résulte d'une vaste consultation auprès d'intervenants clés au Canada et tient compte des commentaires fort utiles de ceux-ci. Des contrats commerciaux prévoyant des incitatifs réciproques ont été conclus pour plus de 90 % de notre parc. Quatre nouveaux terminaux d'exportation et plus de 80 % des nouveaux silos-élévateurs sont construits sur notre réseau. À la fin de 2018, le volume de céréales transportées par le CN atteignait un rythme record et était en hausse de près de 10 % par rapport à la moyenne des trois années précédentes.



Création d'une option de transport de bitume novatrice

Le CN a fait beaucoup de progrès relativement à son processus écologique de transport du bitume, soit une briquette solide qui n'explose pas, ne fuit pas, ne se dissout pas et flotte sur l'eau. Nous avons signé une entente avec Wapahki Energy Ltd., une entreprise appartenant à la Première Nation de Heart Lake, pour construire une usine de 50 M\$ capable de transformer quotidiennement jusqu'à 10 000 barils de bitume en briquettes CanaPux^{MC}.



Prince Rupert : le terminal à conteneurs à la croissance la plus rapide

En 2018, le port de Prince Rupert et DP World, nos partenaires de la chaîne d'approvisionnement intermodale, ont franchi une étape historique en traitant plus d'un million de conteneurs pour la première fois au cours d'une année civile. La nouvelle desserte maritime, la nouvelle installation de manutention de marchandises conteneurisées en vrac, la capacité accrue du terminal Fairview, et l'accès aux marchés inégalable du CN et ses solutions de livraison rapide ont rendu possible cette performance remarquable.



Expansion de notre parc

Le CN a commandé 260 locomotives de niveau 4 de GE. Nous avons pris livraison de 65 locomotives neuves en 2018 et nous en recevrons 140 autres en 2019. Les dernières seront livrées en 2020. Nous ajoutons aussi 1 300 wagons pour le transport du bois d'œuvre et 1 000 wagons couverts afin de rajeunir le parc qui dessert nos clients des secteurs des produits forestiers et des métaux. De plus, nous acquerrons 1 000 wagons-trémies de grande capacité neufs au cours des deux prochaines années pour renouveler le matériel vieillissant et répondre aux besoins croissants de nos clients du secteur céréalier.



Augmentation des envois de marchandises liées à l'énergie dans l'Ouest canadien

Les exportateurs de pétrole brut canadien profitent du réseau supérieur du CN pour compenser la capacité limitée des pipelines. De plus, les producteurs de sable de fracturation du Wisconsin tirent parti du service par transporteur unique efficace du CN pour se rendre aux nouveaux terminaux d'arrivée des trains-blocs transportant du sable de fracturation en Alberta et en Colombie-Britannique. De plus, un nouveau terminal pour le propane, desservi directement par les trains du CN depuis le cœur industriel de l'Alberta, devrait ouvrir à Prince Rupert en avril 2019.



Investir dans les technologies de la sécurité

Nous investissons dans la technologie d'inspection des trains et des voies. Notre nouveau portail d'inspection automatisée comporte des caméras panoramiques à ultra-haute résolution et un éclairage à infrarouge qui permettent de capter une vue à 360° d'un train pendant qu'il passe par le portail. Ces inspections en temps réel aident à détecter les wagons à réparer. Les quatre premiers portails commencent à être mis en service et trois autres seront installés sur notre réseau en 2019.



Des partenariats et des acquisitions qui font grandir

L'acquisition stratégique de TransX, l'une des entreprises de transport les plus anciennes et les plus importantes au Canada dont le siège social est à Winnipeg, nous permettra d'améliorer la souplesse de notre chaîne d'approvisionnement et de renforcer nos activités intermodales.

AVIS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS

Notice annuelle

Pour obtenir la notice annuelle, s'adresser par écrit au :

Secrétariat général
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada
935, rue de La Gauchetière Ouest
Montréal (Québec) H3B 2M9

Elle est également accessible sur le site Web du CN.

Agent des transferts et agent comptable des registres

Société de fiducie Computershare du Canada

Bureaux à :

Montréal (Québec)
Toronto (Ontario)
Calgary (Alberta)
Vancouver (Colombie-Britannique)

Téléphone : 1 800 564-6253
centredesinvestisseurs.com

Coagent des transferts et coagent comptable des registres

Computershare Trust Company, N.A.

À l'attention de : Stock Transfer Department

Livraison « jour suivant » :
250 Royall Street, Canton, Massachusetts 02021

Livraison par courrier ordinaire :
P.O. BOX 43078
Providence, Rhode Island 02940-3078

Téléphone : 1 800 962-4284

Services aux actionnaires

Les actionnaires désirant des renseignements sur leurs actions ou sur le CN, qui souhaitent que leurs dividendes soient versés par dépôt direct ou qui veulent recevoir leurs dividendes en dollars américains peuvent se renseigner auprès de la :

Société de fiducie Computershare du Canada
Services aux actionnaires
100, avenue University, 8^e étage
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

Téléphone : 1 800 564-6253
centredesinvestisseurs.com

Cotes boursières

Les actions ordinaires du CN sont cotées en bourse à Toronto et à New York.

Symboles :

CNR à la Bourse de Toronto
CNI à la Bourse de New York

Relations avec les investisseurs

Paul Butcher

Vice-président Relations avec les investisseurs

Téléphone : 514 399-0052

Siège social

Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada
935, rue de La Gauchetière Ouest
Montréal (Québec) H3B 2M9

Case postale 8100
Montréal (Québec) H3C 3N4

QUELQUES STATISTIQUES FERROVIAIRES – non auditées

	2018	2017	2016
Mesures financières			
Indicateurs de performance financière clés			
Total des produits d'exploitation (en millions de dollars)	14 321	13 041	12 037
Produits marchandises ferroviaires (en millions de dollars)	13 548	12 293	11 326
Bénéfice d'exploitation (en millions de dollars) ¹⁾	5 493	5 243	5 032
Bénéfice net (en millions de dollars)	4 328	5 484	3 640
Bénéfice net rajusté (en millions de dollars) ²⁾	4 056	3 778	3 581
Bénéfice par action dilué (en dollars)	5,87	7,24	4,67
Bénéfice par action dilué rajusté (en dollars) ²⁾	5,50	4,99	4,59
Flux de trésorerie disponibles (en millions de dollars) ³⁾	2 514	2 778	2 520
Acquisitions brutes d'immobilisations (en millions de dollars)	3 531	2 703	2 752
Rachats d'actions (en millions de dollars)	2 000	2 000	2 000
Dividendes par action (en dollars)	1,82	1,65	1,50
Situation financière			
Actif total (en millions de dollars)	41 214	37 629	37 057
Passif total (en millions de dollars)	23 573	20 973	22 216
Avoir des actionnaires (en millions de dollars)	17 641	16 656	14 841
Ratios financiers			
Ratio d'exploitation (%) ¹⁾	61,6	59,8	58,2
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA (fois) ⁴⁾	1,94	1,75	1,85
Rendement du capital investi (RCI) (%) ⁵⁾	16,7	22,4	16,0
RCI rajusté (%) ⁵⁾	15,7	15,9	15,8
Mesures d'exploitation ⁶⁾			
Statistiques d'exploitation			
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	490 414	469 200	423 426
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	248 383	237 098	214 327
Wagons complets (en milliers)	5 976	5 737	5 205
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	19 500	19 500	19 600
Effectif (à la fin de l'exercice)	25 720	23 945	22 249
Effectif (moyenne de l'exercice)	25 423	23 074	22 322
Mesures d'exploitation clés			
Produits marchandises ferroviaires par TMC (en cents)	5,45	5,18	5,28
Produits marchandises ferroviaires par wagon complet (en dollars)	2 267	2 143	2 176
TMB par effectif moyen (en milliers)	19 290	20 335	18 969
Charges d'exploitation par TMB (en cents) ¹⁾	1,80	1,66	1,65
Charge de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents) ¹⁾	0,58	0,54	0,57
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	462,7	441,4	398,9
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	3,32	2,74	2,34
TMB par gallon US de carburant consommé	1 060	1 063	1 061
Vitesse des wagons (wagons-milles par jour)	188	211	236
Temps de séjour (en heures) ⁷⁾	8,3	7,7	6,9
Vitesse moyenne des trains directs sur le réseau (en milles à l'heure) ⁷⁾	18,0	20,3	22,5
Utilisation des locomotives (TMB remorquées en fonction du total des HP)	208	225	230
Indicateurs de sécurité ⁸⁾			
Taux de fréquence des blessures (par 200 000 heures-personnes)	1,81	1,83	1,70
Taux d'accidents (par million de train-milles)	2,02	1,83	1,42

1) La Compagnie a adopté de façon rétrospective la norme Accounting Standards Update (ASU) 2017-07: Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic Postretirement Benefit Cost au premier trimestre de 2018. Les données comparatives ont été rajustées afin de se conformer à la présentation courante. Pour de plus amples renseignements, voir la Note 2, Recommandations comptables récentes, afférente aux États financiers consolidés annuels de 2018 du CN accessible sur le site Web du CN, Quatrième trimestre et résultats financiers de l'exercice (cn.ca/fr/investisseurs/resultats-financiers/).

2) Pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR, consulter la section intitulée Mesures de la performance rajustées du Rapport de gestion du rapport annuel du CN accessible sur le site Web du CN, Quatrième trimestre et résultats financiers de l'exercice (cn.ca/fr/investisseurs/resultats-financiers/).

3) Pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR, consulter la section intitulée Liquidités et ressources en capitaux, Flux de trésorerie disponibles, du Rapport de gestion du rapport annuel du CN accessible sur le site Web du CN, Quatrième trimestre et résultats financiers de l'exercice (cn.ca/fr/investisseurs/resultats-financiers/).

4) Pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR, consulter la section intitulée Liquidités et ressources en capitaux, Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple, du Rapport de gestion du rapport annuel du CN accessible sur le site Web du CN, Quatrième trimestre et résultats financiers de l'exercice (cn.ca/fr/investisseurs/resultats-financiers/).

5) Pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR, consulter la section intitulée Rendement du capital investi (RCI) et RCI rajusté du Rapport de gestion du rapport annuel du CN accessible sur le site Web du CN, Quatrième trimestre et résultats financiers de l'exercice (cn.ca/fr/investisseurs/resultats-financiers/).

6) 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 notre site Web, à l'adresse cn.ca/glossaire.

7) La Compagnie ne déclare plus le Temps de séjour dans les triages et la Vitesse des trains, et a remplacé ces mesures de calcul par le Temps de séjour et la Vitesse moyenne des trains directs sur le réseau, respectivement. Les données comparatives ont été rajustées afin de se conformer à la présentation courante.

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



100
CN

935, rue de La Gauchetière Ouest
Montréal (Québec) H3B 2M9

cn.ca