



100
CN

#CN100



Ensemble vers notre
prochain siècle



100
CN



Robert Pace

Président du Conseil

#CN100



100
CN

#CN100



Ensemble vers notre
prochain siècle



100
CN

Exposé sur la sécurité

#CN100



100
CN



Pierre-Luc Lévesque
4 décembre 2018

#CN100



100
CN

#CN100



Ensemble vers notre
prochain siècle



100
CN



Avis de convocation

#CN100

100
CN

Scrutateurs



#CN100



100
CN

Rapport sur le quorum

#CN100

100
CN



États financiers consolidés

#CN100



100
CN



Élection des administrateurs

#CN100



100
CN

Candidats aux postes d'administrateur

Shauneen Bruder

L'honorable **Kevin Lynch**

Donald Carty

James O'Connor

Ambassadeur **Gordon Giffin**

Robert Pace

Julie Godin

Robert Phillips

Edith Holiday

Jean-Jacques Ruest

Maureen Kempston Darkes

Laura Stein

L'honorable **Denis Losier**

#CN100



100
CN

Nomination de l'auditeur

#CN100

The background image shows an industrial construction site under a clear blue sky with light clouds. On the left, a large black train car is partially visible. In the center and right, there is a complex of white metal structures, including a tall tower and a large cylindrical tank labeled 'MERIDIAN'. Several workers in orange safety vests and hard hats are visible on the ground and on the structures. A yellow crane is also present near the base of the structures.



100
CN

Vote consultatif sur la rémunération de la haute direction

#CN100





100
CN

#CN100



Ensemble vers notre
prochain siècle



100
CN



Jean-Jacques Ruest

Président-directeur
général

#CN100



100
CN

#CN100



Ensemble vers notre
prochain siècle

100
CN



#CN100

100
CN



#CN100

100
CN



#CN100

VIDEO



100
CN



#CN100

100
CN

#CN100



Prince Rupert

Prince George

Edmonton

Vancouver

Calgary

Saskatoon

Regina

Winnipeg

Chippewa Falls

Minneapolis/St. Paul

Arcadia

Joliet

Decatur

Memphis

Jackson

Mobile

New Orleans

Montreal

Quebec

Moncton

Saint John

Halifax

Toronto

Detroit

Chicago

Indianapolis



100
CN

#CN100





100
CN



#CN100

100
CN

#CN100





100
CN

#CN100



Ensemble vers notre
prochain siècle



100
CN



Ghislain Houle

Vice-président exécutif
et chef de la direction
financière

#CN100

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 2019

Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2019. La Compagnie prévoit que la production industrielle nord-américaine de cette année connaîtra une augmentation d'environ 2 % et s'attend maintenant à ce que le nombre de mises en chantier d'unités résidentielles soit d'environ 1,25 million d'unités aux États-Unis (au lieu d'environ 1,28 million d'unités mentionné le 29 janvier 2019) et à ce qu'approximativement 17 millions de véhicules automobiles soient vendus dans ce pays. Pour la campagne agricole 2018-2019 les récoltes céréalières au Canada et aux États-Unis ont correspondu à leurs moyennes triennales respectives. La Compagnie présume que les récoltes céréalières 2019-2020 au Canada et aux États-Unis correspondront à leurs moyennes triennales respectives. Le CN présume qu'en 2019 le total des TMC se situera dans le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre par rapport à 2018. Le CN prévoit également que les prix continueront d'être supérieurs à l'inflation ferroviaire. Le CN présume que la valeur du dollar CA en devise américaine fluctuera autour de 0,75 \$ en 2019 et maintenant que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) s'établira entre 60 \$ US et 65 \$ US par baril (au lieu d'un prix moyen par baril entre 50 \$ US et 55 \$ US mentionné le 29 janvier 2019). En 2019, le CN prévoit investir environ 3,9 G\$ CA dans son programme de dépenses en immobilisations, dont 1,6 G\$ CA seront encore affectés à l'entretien de l'infrastructure ferroviaire et 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 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

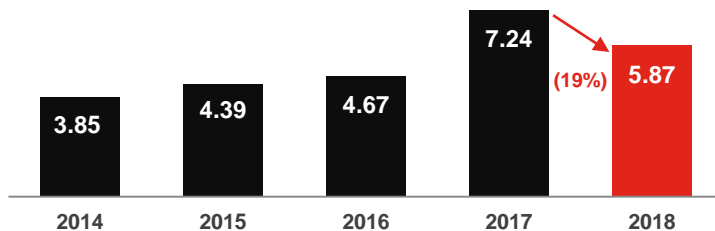
Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. Le CN utilise également dans le présent exposé des mesures de calcul non conformes aux PCGR, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et qui peuvent, par conséquent, 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 :

Bénéfice par action

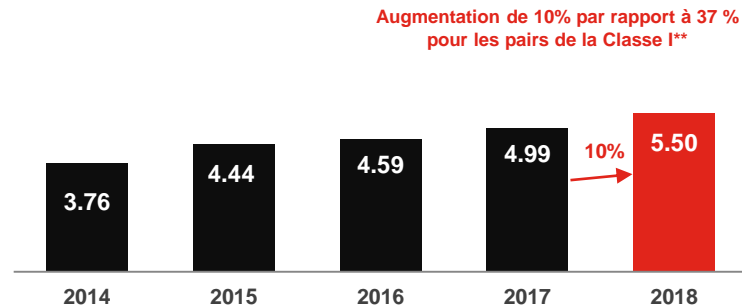
BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION (en \$ CA)

TCAC de 11 %



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

TCAC de 10 %



* 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.

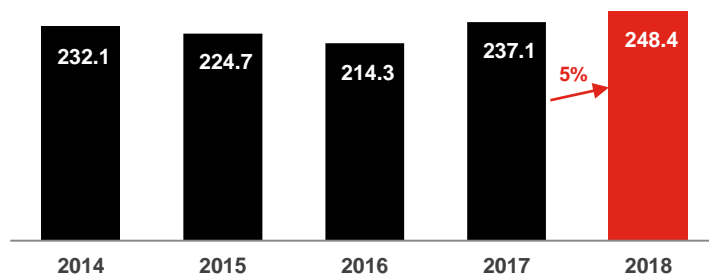
100
CN

Croissance des produits d'exploitation

TONNES-MILLES COMMERCIALES* (en milliards)

TCAC de 2 %

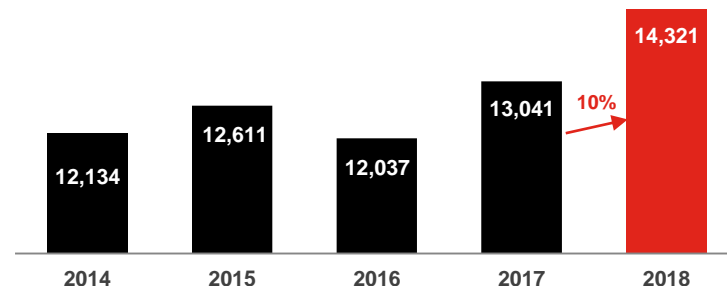
Augmentation de 5 % par rapport à 3 %
pour les pairs de la Classe I **



PRODUITS D'EXPLOITATION (en M\$ CA)

TCAC de 4 %

Augmentation de 10 % par rapport à 8 %
pour les pairs de la Classe I **



* Le mouvement d'une tonne de marchandises sur une distance d'un mile pour les revenus.
** Moyenne pondérée du CP, de l'UP, du CSX et du NS selon l'information accessible au public.

Augmentation de 10 % des produits d'exploitation en devise constante ***

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

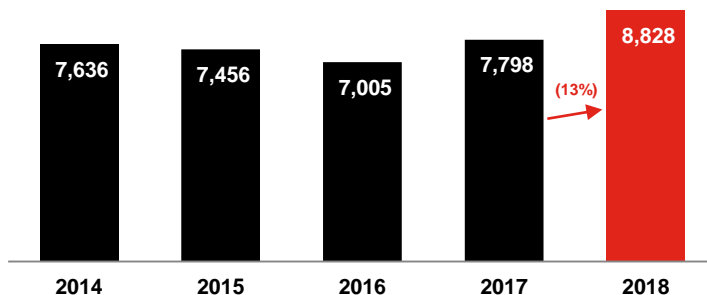
#CN100

**CONTINUONS À SURPASSER LES PAIRS
EN TERMES DE CROISSANCE MOYENNE**

Charges d'exploitation

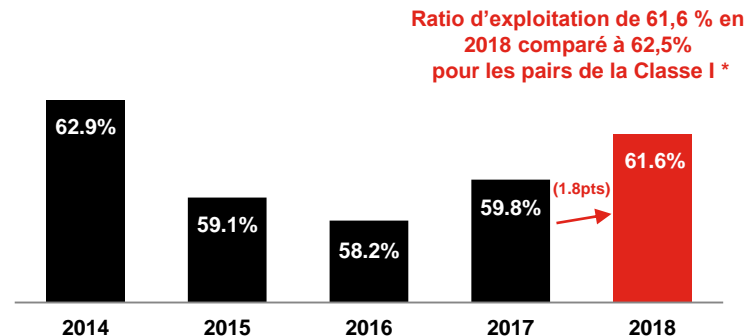
CHARGES D'EXPLOITATION

(en M\$ CA)



RATIO D'EXPLOITATION

(%)

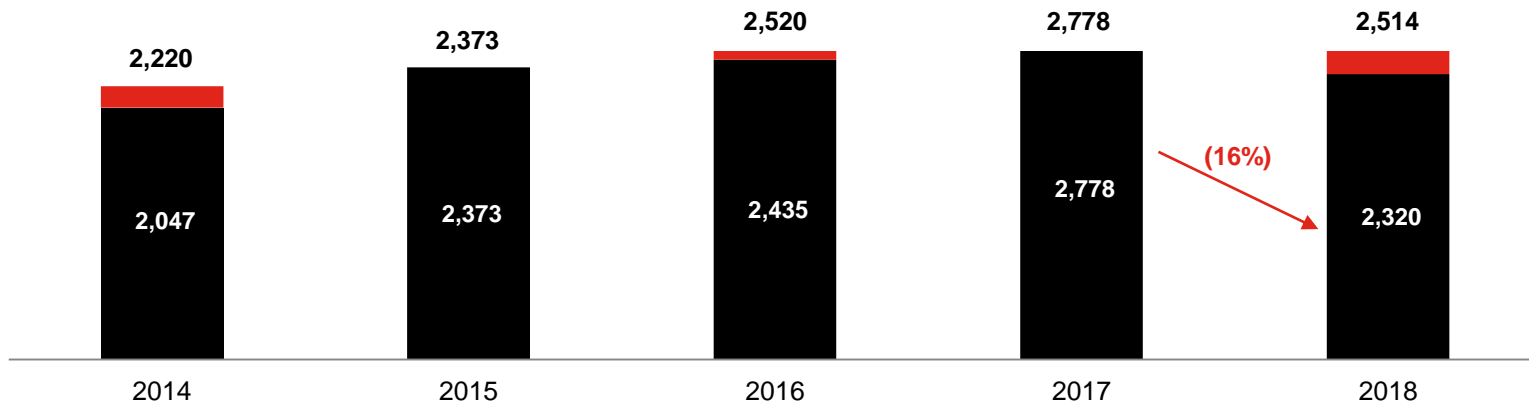


* Moyenne pondérée du CP, de l'UP, du CSX et du NS selon l'information accessible au public.

**COÛTS TOUCHÉS PAR L'ACCROISSEMENT DES VOLUMES
ET PAR DES CONDITIONS D'EXPLOITATION DIFFICILES**

Flux de trésorerie disponibles

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES* (en M\$ CA)



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

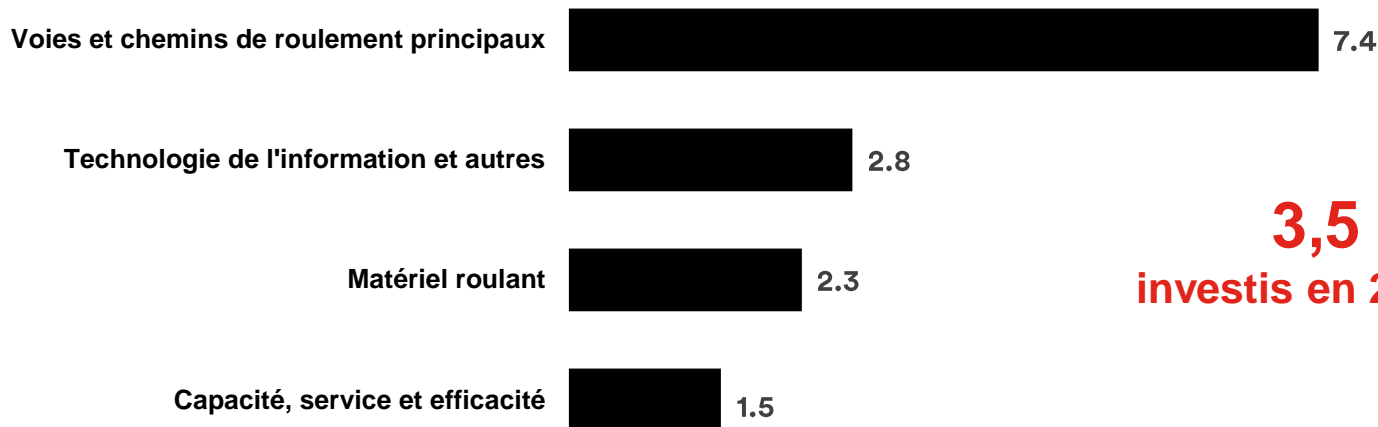
- Flux de trésorerie disponibles (à l'exclusion d'importantes ventes d'actifs)
- Importantes ventes d'actifs

**GÉNÉRATION DE FLUX DE TRÉSORERIE REFLÉTANT
LA CROISSANCE DES RÉINVESTISSEMENTS DANS LA COMPAGNIE**

Aperçu de l'investissement en immobilisations

INVESTISSEMENTS EN IMMOBILISATIONS 2014-2018

(en G\$ CA)

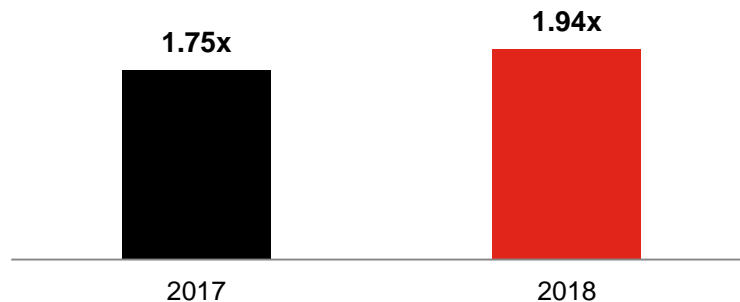


**INVESTISSEMENTS EN IMMOBILISATIONS EN 2019
POUR SOUTENIR LES OCCASIONS DE CROISSANCE**

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)



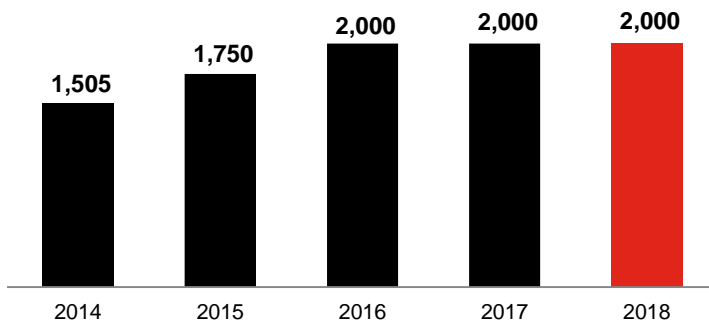
* Consulter le site Web pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

100
CN

Récompenser nos actionnaires

RACHAT D' ACTIONS

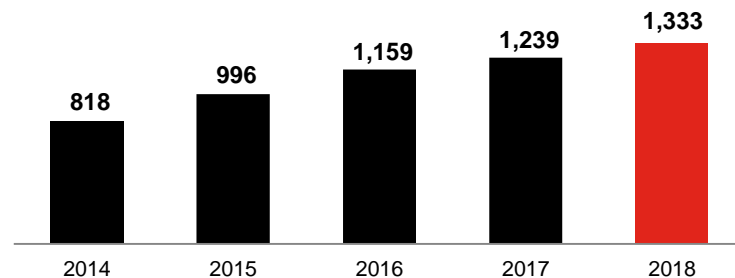
(en M\$ CA)



- Rachat de 19 M d'actions en 2018
- Offre publique de rachat (OPR) dans le cours normal des activités en cours : jusqu'à 22 M d'actions

DIVIDENDES

(en M\$ CA)



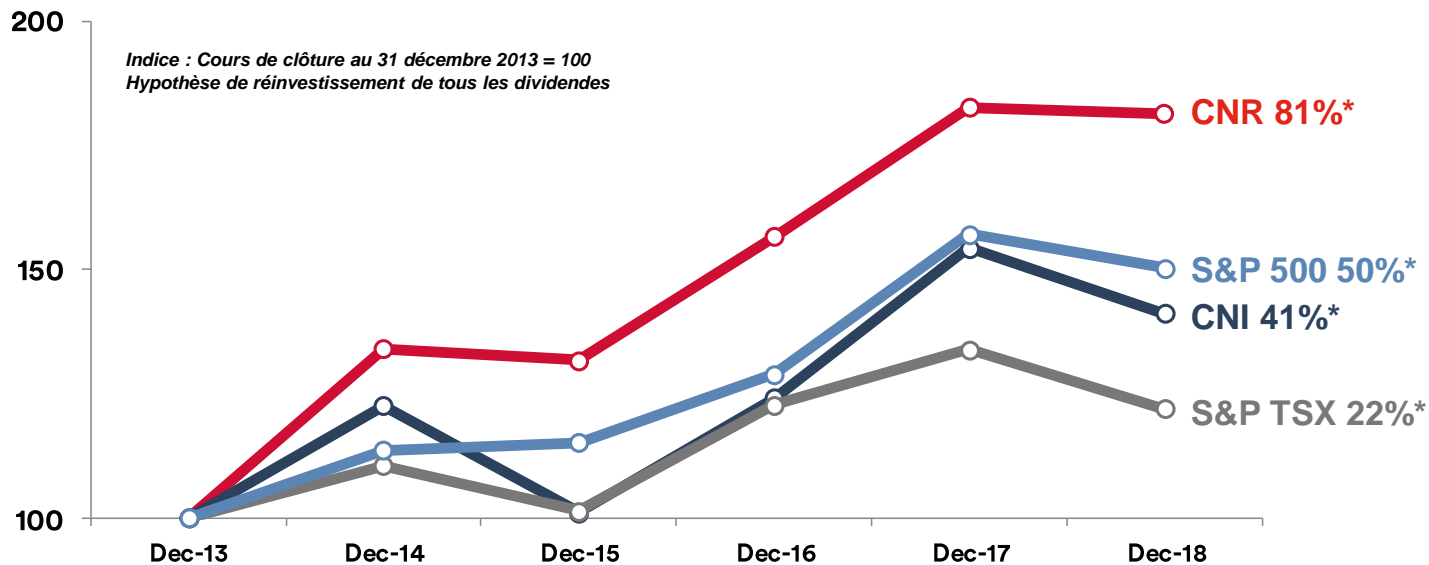
- Augmentation du dividende pendant 23 exercices consécutifs (TCAC de 16 %)
- Hausse de 18 % approuvée pour 2019

#CN100

**PLUS DE 14 G\$ REMIS AUX ACTIONNAIRES
AU COURS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES**

100
CN

Solide création de valeur pour les actionnaires



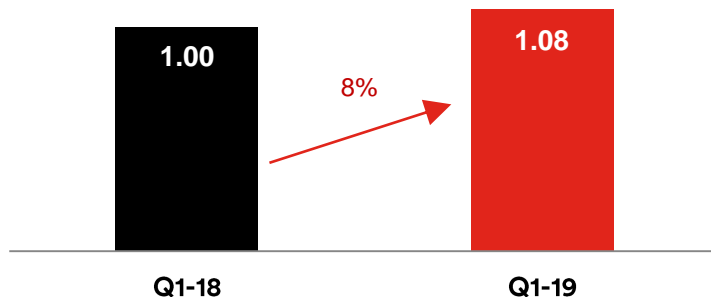
* Rendement total cumulé au cours des cinq derniers exercices.

#CN100

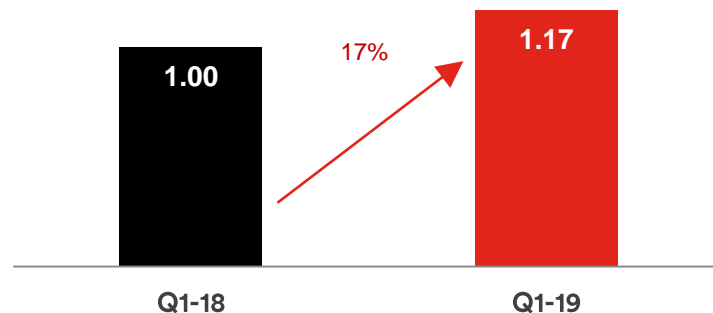
SURPASSER LA CROISSANCE DU MARCHÉ

Premier trimestre de 2019

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.

BÉNÉFICES SOLIDES AU PREMIER TRIMESTRE MALGRÉ UN HIVER DIFFICILE

Perspectives financières maintenues pour 2019

- **Objectif prévu d'une croissance du BPA dilué rajusté vers le bas d'une fourchette de croissance à deux chiffres, comparativement au BPA dilué rajusté de 5,50 \$ CA de 2018 ⁽¹⁾ ⁽²⁾:**
 - Augmentation attendue des volumes en TMC dans le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre
 - Prix au-dessus de l'inflation ferroviaire
 - Taux de change du dollar CA par rapport au dollar US d'environ 75 cents
- **Dépenses en immobilisations pour 2019 de 3,9 G\$ CA pour soutenir un d'importantes opportunités de croissance ⁽²⁾**
- **Distribution aux actionnaires équilibrée**
 - Augmentation du dividende de 18 % par rapport à 2018 – Cibler un ratio de distribution du dividende rajusté de 35 % ⁽³⁾
 - Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 12 mois du 1^{er} février 2019 au 31 janvier 2020
 - Programme de rachat jusqu'à concurrence de 22 millions d'actions ordinaires

⁽¹⁾ Veuillez consulter le site Web, Résultats financiers du Premier trimestre, www.cn.ca/fr/investisseurs/resultats-financiers, 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 2019.

⁽³⁾ Le ratio de distribution du dividende rajusté est défini comme les dividendes sous forme de pourcentage du bénéfice net rajusté ⁽¹⁾. Veuillez consulter les Énoncés prospectifs au début de cette présentation.



100
CN

#CN100



Ensemble vers notre
prochain siècle



100
CN



Présentation des
administrateurs

#CN100

An aerial photograph of a red and grey CN locomotive pulling a train through a dense green forest. The locomotive is the central focus, moving from the top towards the bottom of the frame. The tracks curve slightly to the right. The surrounding area is filled with lush green trees and vegetation. In the top left corner, there is a black and white diagonal striped pattern.

100
CN

#CN100

Administratrice

Shauneen
Bruder



100
CN

#CN100

Administrateur

Ambassadeur

**Gordon
Giffin**



100
CN



Administratrice

Julie
Godin

#CN100



100
CN



Administratrice

Edith
Holiday

#CN100



100
CN

#CN100

Administratrice

Maureen
Kempston
Darkes



100
CN

#CN100

Administrateur

L'honorable

**Denis
Losier**



100
CN



Administrateur

L'honorable

**Kevin
Lynch**

#CN100



100
CN



Administrateur

James
O'Connor

#CN100



100
CN



Administrateur

Robert
Phillips

#CN100



100
CN



Administrateur

Jean-Jacques
Ruest

#CN100



100
CN



Administratrice

Laura
Stein

#CN100



100
CN



Administrateur

Donald
Carty

#CN100



100
CN



Administrateur

Robert
Pace

#CN100



100
CN

#CN100



Ensemble vers notre
prochain siècle

VIDEO



100
CN

#CN100



Ensemble vers notre
prochain siècle

100
2

Période de questions



#CN100



100
CN

#CN100



Ensemble vers notre
prochain siècle