

Aller de l'avant

TABLE DES MATIÈRES

Aperçu

- 01 Nous créons de la valeur pour nos actionnaires
- 02 Nos forces et avantages concurrentiels
- 04 Mesures financières et d'exploitation

Marchés

- 06 Aperçu des marchés
- 08 Produits pétroliers et chimiques
- 09 Métaux et minéraux
- 10 Produits forestiers
- 11 Charbon
- 12 Produits céréaliers et engrais
- 13 Intermodal
- 14 Véhicules automobiles

Résultats financiers

- 15 États consolidés trimestriels des résultats
- 16 Bilans consolidés trimestriels
- 17 États consolidés trimestriels des flux de trésorerie
- 19 Données financières et statistiques trimestrielles
- 20 Mesures de calcul non conformes aux PCGR
- 25 Avis aux actionnaires et aux investisseurs

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.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS :

Dans le présent document, les termes « CN », « Compagnie », « nous », « nos » et « notre » désignent la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et ses filiales en propriété exclusive.

Certains énoncés contenus dans le présent document sont 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 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 effets d'une pandémie d'une maladie contagieuse; la conjoncture économique et commerciale en général, particulièrement dans le contexte de la pandémie de COVID-19; 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 barrages illégaux sur les réseaux ferroviaires et 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 sur le site SEDAR (www.sedar.com) ainsi que sur le site Web de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (www.sec.gov) par EDGAR et qui sont accessibles sur le site Web du CN (www.cn.ca/investisseur).

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.

SUR LA PHOTO CI-DESSUS : L'une des plus récentes locomotives à haute efficacité du CN, Jasper (Alberta). Photo prise par Tim Stevens, membre du personnel du CN.

Nous créons de la valeur pour nos actionnaires

Points saillants de 2019

TOTAL – PRODUITS D'EXPLOITATION

14,9 G\$

RATIO D'EXPLOITATION

62,5 %

RCI RAJUSTÉ ¹⁾

15,1 %

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ¹⁾

2,0 G\$

BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION

5,83 \$

BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION RAJUSTÉ ¹⁾

5,80 \$

¹⁾ Se reporter à la section intitulée « Mesures de calcul non conformes aux PCGR » où sont expliquées ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

192 %

RENDEMENT TOTAL CUMULATIF DEPUIS JANVIER 2013

Le cours de l'action du CN à la bourse de Toronto (CNR) a augmenté au taux de croissance annuel composé (TCAC) de 16 % depuis notre premier appel public à l'épargne (PAPE) en 1995.

RENDEMENT DES ACTIONS DU CN (2013 – 2019) ¹⁾

(Indice : Cours de clôture au 31 janvier 2013 = 100)



¹⁾ Au 31 janvier 2019

Source : Bloomberg

TOTAL DES SOMMES VERSÉES AUX ACTIONNAIRES

(en millions de dollars)



¹⁾ Se reporter à la section intitulée « Mesures de calcul non conformes aux PCGR » où sont expliquées ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

~77 %

DU BÉNÉFICE NET RAJUSTÉ ¹⁾ RETOURNÉ AUX ACTIONNAIRES EN 2019

L'excellente situation financière du CN lui a permis de remettre plus de 3,2 G\$ à ses actionnaires en 2019. Depuis 1995, nous avons augmenté notre dividende chaque année à un TCAC moyen de 16 %. Depuis 2000, le CN a remis plus de 23 G\$ à ses actionnaires sous la forme de rachats d'actions.

Nos forces et avantages concurrentiels

UNE ENTREPRISE REMARQUABLE ET DIVERSIFIÉE

Le CN est un chef de file dans les domaines du transport et de la logistique en Amérique du Nord : notre réseau de quelque 20 000 milles couvre le Canada et le centre des États-Unis et relie les ports de trois côtes.

STATISTIQUES CLÉS ¹⁾

~20 000

MILLES DE PARCOURS

3,9 G\$

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

25 975

MEMBRES DU PERSONNEL
(à la fin de la période)

15 %

PLUS ÉCONOME EN CARBURANT QUE
LA MOYENNE DU SECTEUR

Ce qui distingue le CN

Un vaste réseau nord-américain et une portée inégalée

Le réseau du CN ne s'est pas bâti du jour au lendemain. Notre solide présence est le résultat des dépenses en immobilisations stratégiques réalisées pour renforcer et faire évoluer notre réseau et des acquisitions clés effectuées partout au Canada et aux États-Unis pour étendre nos voies et notre portée géographique, ce qui inclut la fluidité à Chicago, un avantage clé du CN.

Un pionnier de l'exploitation ferroviaire à horaires fixes avec une approche centrée sur la chaîne d'approvisionnement

Depuis plus de 15 ans, l'exploitation ferroviaire à horaires fixes a été le fondement de l'exploitation du CN, de nos activités quotidiennes à nos pratiques d'approvisionnement. En nous appuyant sur l'exploitation ferroviaire à horaires fixes, nous cherchons des façons novatrices de transformer toutes nos activités, de

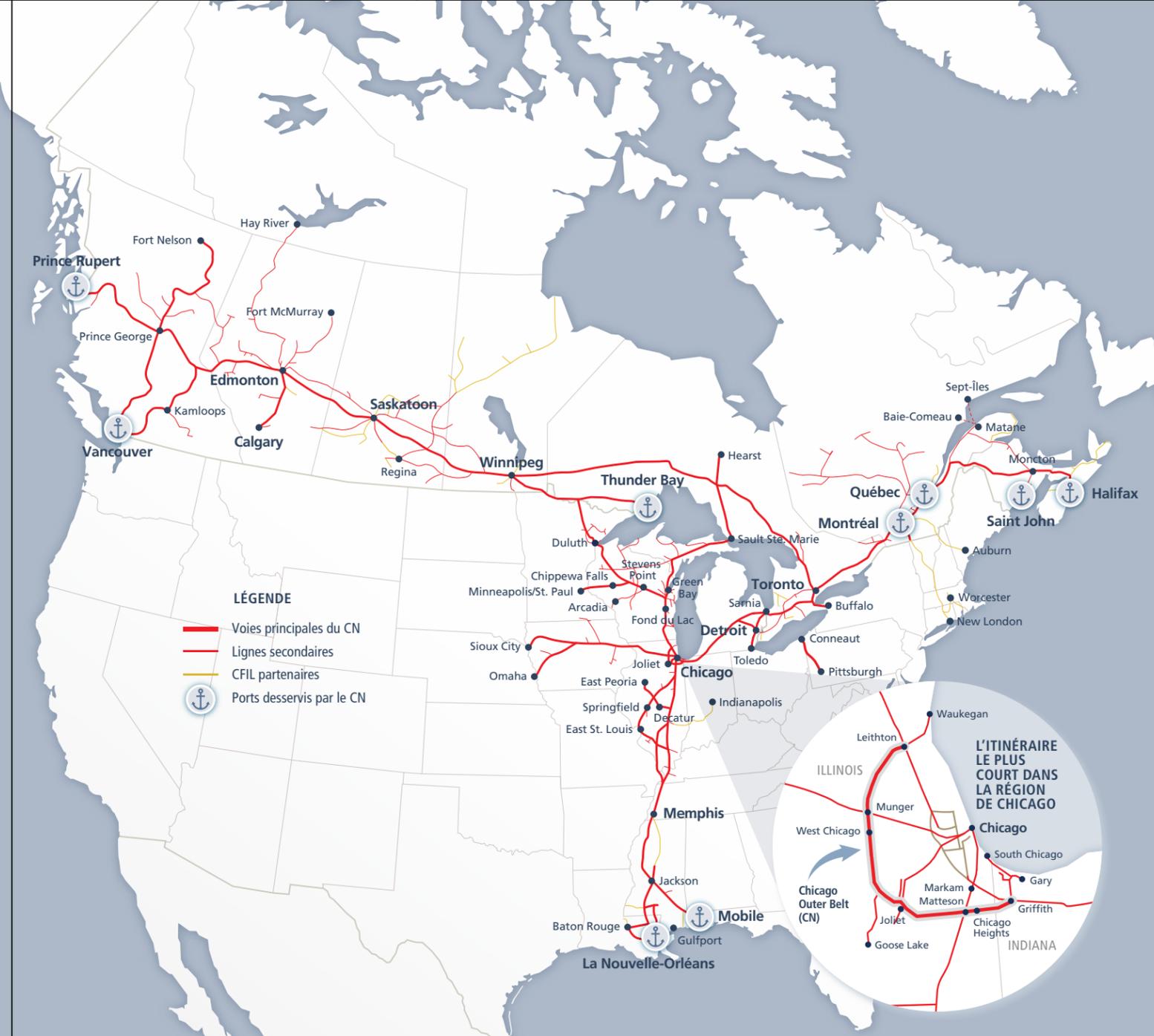
l'ingénierie aux ventes et au marketing, afin d'être un facilitateur de la chaîne d'approvisionnement hors pair.

Une croissance et une stabilité financière confirmées

Le CN est déterminé à créer de la valeur à long terme pour ses actionnaires en offrant une performance financière solide et un bilan exceptionnel. Nous investissons d'abord nos liquidités dans l'entreprise pour absorber la croissance prévue et assurer la sécurité et la fluidité du réseau.

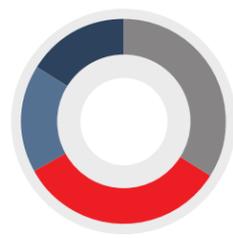
Un personnel expérimenté et diversifié

Le CN est fier de son bassin de talents qui met à profit son expérience et ses connaissances non seulement du secteur ferroviaire, mais aussi d'autres secteurs, ce qui équilibre les forces de l'équipe de direction. Elle est composée de leaders qui ont le sens de l'innovation, de la transformation et de la responsabilité et qui sont prêts à prendre des risques et à bâtir sur nos solides fondements.



Une vaste présence géographique

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR RÉGION GÉOGRAPHIQUE EN 2019
(% des produits marchandises)



- 34 % Trafic transfrontalier
- 33 % Trafic d'outre-mer
- 17 % Trafic intérieur canadien
- 16 % Trafic intérieur américain

Un éventail équilibré et diversifié de marchandises

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR GROUPE DE MARCHANDISES EN 2019
(% du total des produits d'exploitation)

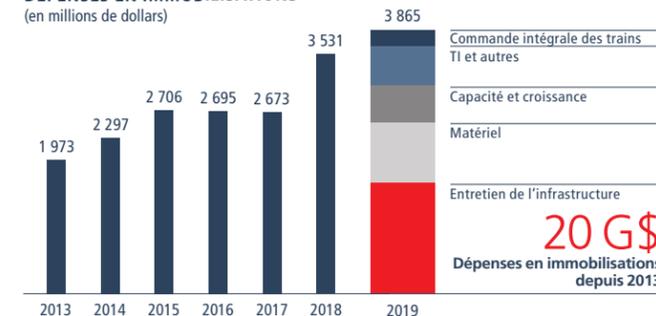


- CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT AXÉE SUR LES PRODUITS DE CONSOMMATION**
- 25 % Intermodal
 - 6 % Véhicules automobiles
- CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT AXÉE SUR LE TRANSPORT PAR RAIL**
- 21 % Produits pétroliers et chimiques
 - 16 % Céréales et engrais
 - 12 % Produits forestiers
 - 11 % Métaux et minéraux
 - 4 % Charbon
- AUTRES**
- 5 % Autres produits

1) Au 31 décembre ou pour l'exercice terminé le 31 décembre

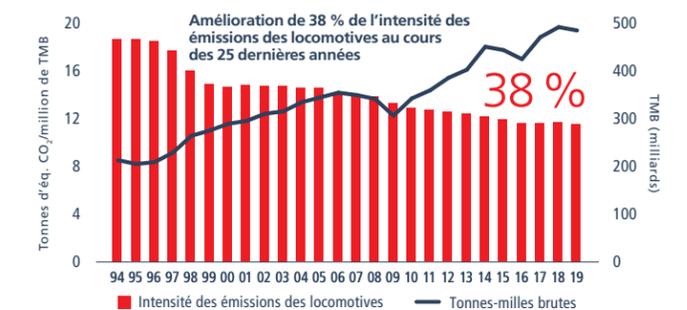
Approche rigoureuse des dépenses en immobilisations

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS
(en millions de dollars)



Dissocier la croissance des émissions de carbone

INTENSITÉ DES ÉMISSIONS DE CARBONE DES LOCOMOTIVES ET TONNES-MILLES BRUTES (TMB) (Tonnes d'éq. CO₂/TMB par rapport au trafic en milliards de TMB)

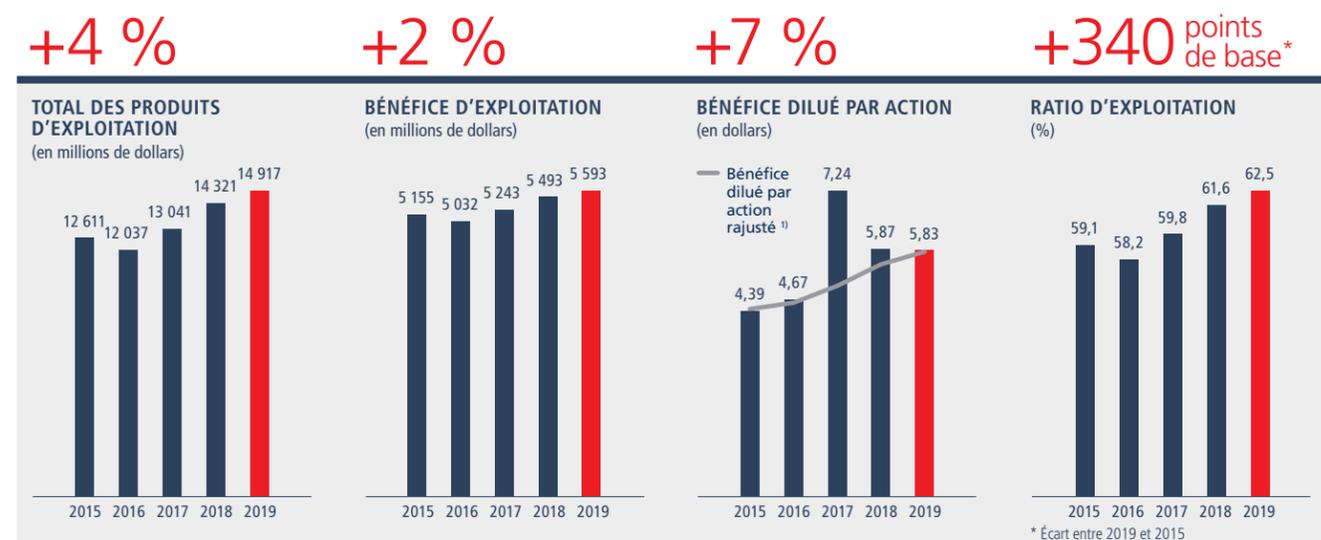


Mesures financières et d'exploitation

Mesures financières

	2015	2016	2017	2018	2019
INDICATEURS DE PERFORMANCE FINANCIÈRE CLÉS					
Total des produits d'exploitation (en millions de dollars)	12 611	12 037	13 041	14 321	14 917
Produits marchandises ferroviaires (en millions de dollars)	11 905	11 326	12 293	13 548	14 198
Bénéfice d'exploitation (en millions de dollars)	5 155	5 032	5 243	5 493	5 593
Bénéfice d'exploitation rajusté (en millions de dollars) ¹⁾	5 155	5 032	5 243	5 520	5 708
Bénéfice net (en millions de dollars)	3 538	3 640	5 484	4 328	4 216
Bénéfice net rajusté (en millions de dollars) ¹⁾	3 580	3 581	3 778	4 056	4 189
Bénéfice dilué par action (en dollars)	4,39	4,67	7,24	5,87	5,83
Bénéfice dilué par action rajusté (en dollars) ¹⁾	4,44	4,59	4,99	5,50	5,80
Flux de trésorerie disponibles (en millions de dollars) ¹⁾	2 373	2 520	2 778	2 514	1 992
Acquisitions brutes d'immobilisations (en millions de dollars)	2 706	2 752	2 703	3 531	4 079
Rachats d'actions (en millions de dollars)	1 750	2 000	2 000	2 000	1 700
Dividendes par action (en dollars)	1,25	1,50	1,65	1,82	2,15
SITUATION FINANCIÈRE					
Actif total (en millions de dollars)	36 402	37 057	37 629	41 214	43 784
Passif total (en millions de dollars)	21 452	22 216	20 973	23 573	25 743
Avoir des actionnaires (en millions de dollars)	14 950	14 841	16 656	17 641	18 041
RATIOS FINANCIERS					
Ratio d'exploitation (%)	59,1	58,2	59,8	61,6	62,5
Ratio d'exploitation rajusté (%) ¹⁾	59,1	58,2	59,8	61,5	61,7
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple (fois) ¹⁾	1,77	1,85	1,75	1,94	2,02
Rendement du capital investi (RCI) (%) ¹⁾	16,8	16,0	22,4	16,7	15,3
RCI rajusté (%) ¹⁾	17,0	15,8	15,9	15,7	15,1

TCAC – 2019 PAR RAPPORT À 2015



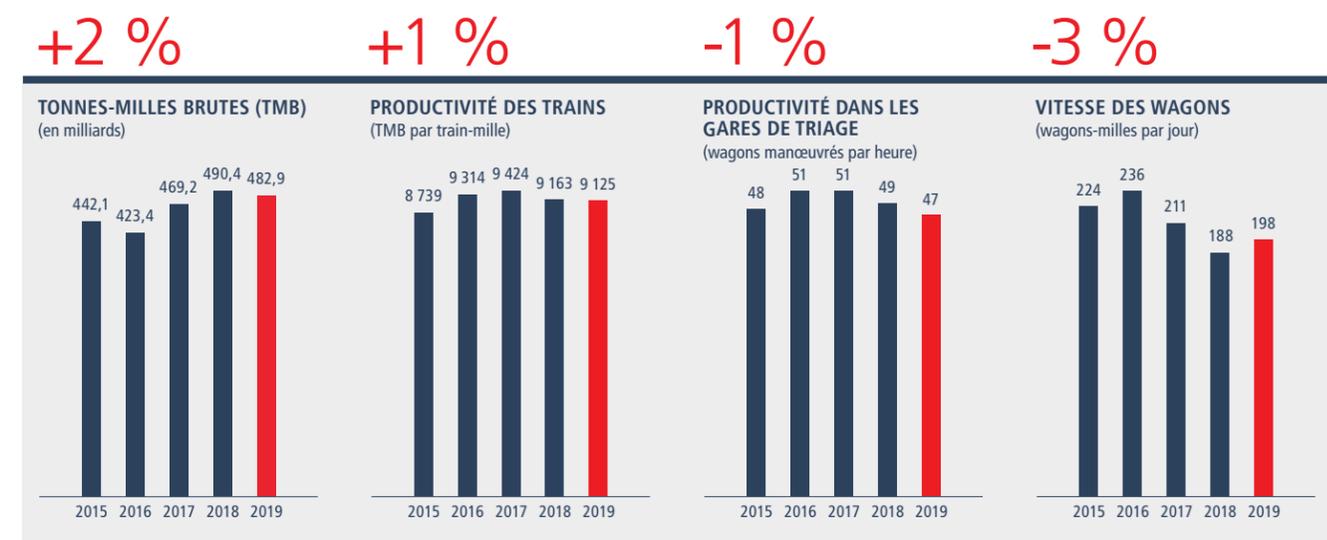
1) Se reporter à la section intitulée « Mesures de calcul non conformes aux PCGR » où sont expliquées ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Mesures d'exploitation²⁾

	2015	2016	2017	2018	2019
STATISTIQUES D'EXPLOITATION					
Tonnes-milles brutes (TMB) (en milliards)	442,1	423,4	469,2	490,4	482,9
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en milliards)	224,7	214,3	237,1	248,4	242,0
Wagons complets (en milliers)	5 485	5 205	5 737	5 976	5 912
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	19 600	19 600	19 500	19 500	19 500
Effectif (à la fin de la période)	23 066	22 249	23 945	25 720	25 975
Effectif (moyenne de la période)	24 406	22 322	23 074	25 423	26 733
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS					
Produits marchandises ferroviaires par TMC (en cents)	5,30	5,28	5,18	5,45	5,87
Produits marchandises ferroviaires par wagon complet (en dollars)	2 170	2 176	2 143	2 267	2 402
TMB par effectif moyen (en milliers)	18 114	18 969	20 335	19 290	18 063
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,69	1,65	1,66	1,80	1,93
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,57	0,57	0,54	0,58	0,61
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	425,0	398,9	441,4	462,7	451,4
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	2,68	2,34	2,74	3,32	3,17
TMB par gallon US de carburant consommé	1 040	1 061	1 063	1 060	1 070
INDICATEURS DE MESURE DE L'EXPLOITATION					
Vitesse des wagons (wagons-milles par jour)	224	236	211	188	198
Productivité dans les gares de triage (wagons manœuvrés par heure)	48	51	51	49	47
Utilisation des locomotives (TMB remorquées en fonction du total des HP)	219	230	225	208	198
Productivité des trains (TMB par train-mille)	8 739	9 314	9 424	9 163	9 125
Temps de séjour (en heures)	7,3	6,9	7,7	8,3	7,9
Vitesse des trains directs sur le réseau (milles par heure)	21,5	22,5	20,3	18,0	18,5
MATÉRIEL ROULANT DU CN					
Locomotives diesel (à la fin de la période)	2 180	2 268	2 285	2 412	2 398
Wagons (à la fin de la période)	63 913	63 442	65 019	66 978	64 607

2) Les statistiques d'exploitation, les mesures d'exploitation clés et les données sur le matériel roulant sont non vérifiées et sont établies à partir de données estimées alors connues et elles peuvent être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible. Les définitions de ces indicateurs sont données sur notre site Web, à l'adresse www.cn.ca/glossaire.

TCAC – 2019 PAR RAPPORT À 2015



Aperçu des marchés

VISER PLUS LOIN AVEC NOS CLIENTS

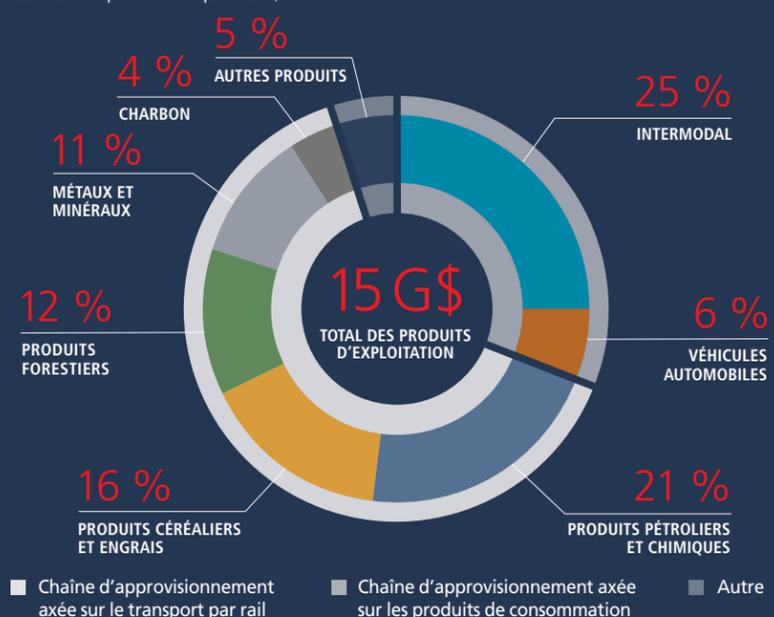
Le CN a pour objectif d'offrir à ses clients des services de transport précieux et de travailler avec tous ses partenaires de la chaîne d'approvisionnement comme UNE ÉQUIPE avec UN BUT. Les produits marchandises du CN sont tirés de sept groupes qui représentent un éventail diversifié et équilibré de marchandises, ce qui place le CN en meilleure position pour faire face aux fluctuations économiques et renforce son potentiel de croissance.

Notre modèle d'affaires est fondé sur la recherche continue de l'excellence en matière d'exploitation et de service. Nous mettons l'accent sur l'amélioration continue et une conception de la chaîne d'approvisionnement qui nous permet de collaborer avec nos clients.

Compte tenu de l'évolution de la conjoncture économique et des changements touchant les cycles des marchés, le CN veille à l'entretien de liens étroits entre ses groupes commerciaux et ses clients pour mieux prévoir la demande et aider à la conquête de nouveaux marchés finaux.

Un portefeuille bien diversifié et solidement soutenu par les clients et les partenaires

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR GROUPE DE MARCHANDISES EN 2019
(% du total des produits d'exploitation)



250 G\$

VALEUR DES MARCHANDISES TRANSPORTÉES CHAQUE ANNÉE

300 M de tonnes

MARCHANDISES EXPÉDIÉES PAR ANNÉE

9 ports

DESSERVIS EN AMÉRIQUE DU NORD

65 %

DU TRAFIC A LE RÉSEAU DU CN POUR POINTS D'ORIGINE ET DE DESTINATION

Résumé des données sur la performance

	Produits d'exploitation en millions de dollars						Wagons complets en milliers					
	2015	2016	2017	2018	2019	variation ¹⁾	2015	2016	2017	2018	2019	variation ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	2 442	2 174	2 208	2 660	3 052	15 %	640	599	614	653	688	5 %
Métaux et minéraux	1 437	1 218	1 523	1 689	1 643	(3 %)	886	807	995	1 030	1 008	(2 %)
Produits forestiers	1 728	1 797	1 788	1 886	1 808	(4 %)	441	440	424	418	375	(10 %)
Charbon	612	434	535	661	658	- %	438	333	303	346	335	(3 %)
Produits céréaliers et engrais	2 071	2 098	2 214	2 357	2 392	1 %	607	602	619	632	619	(2 %)
Intermodal	2 896	2 846	3 200	3 465	3 787	9 %	2 232	2 163	2 514	2 634	2 618	(1 %)
Véhicules automobiles	719	759	825	830	858	3 %	241	261	268	263	269	2 %
Total – Produits marchandises ferroviaires	11 905	11 326	12 293	13 548	14 198	5 %	5 485	5 205	5 737	5 976	5 912	(1 %)
Autre	706	711	748	773	719	(7 %)						
Total	12 611	12 037	13 041	14 321	14 917	4 %						

	TMC en millions						Longueur moyenne des parcours milles					
	2015	2016	2017	2018	2019	variation ¹⁾	2015	2016	2017	2018	2019	variation ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	51 103	43 395	44 375	50 722	53 989	6 %	897	821	819	874	885	1 %
Métaux et minéraux	21 828	20 233	27 938	27 993	25 449	(9 %)	307	313	339	336	315	(6 %)
Produits forestiers	30 097	31 401	30 510	29 918	27 187	(9 %)	810	836	840	839	841	- %
Charbon	15 956	11 032	14 539	17 927	17 653	(2 %)	317	292	435	464	470	1 %
Produits céréaliers et engrais	50 001	51 485	56 123	57 819	55 597	(4 %)	831	865	905	905	887	(2 %)
Intermodal	52 144	53 056	59 356	60 120	58 344	(3 %)	1 822	1 841	1 848	1 826	1 816	(1 %)
Véhicules automobiles	3 581	3 725	4 257	3 884	3 735	(4 %)	766	730	802	762	741	(3 %)
Total	224 710	214 327	237 098	248 383	241 954	(3 %)	727	749	775	782	777	(1 %)

1) Pourcentage de variation entre 2018 et 2019.

Exécuter notre programme de croissance

PERFORMANCE DU CN SUR LE PLAN DES VOLUMES PAR RAPPORT AUX PAIRS DU SECTEUR (TMC)
(Index 2013 = 100)



+2,4 %

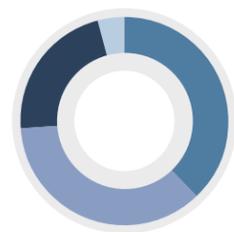
TCAC EN TMC ENTRE 2013 ET 2019

Le CN a pour objectif de croître à un rythme plus rapide que celui de l'économie nord-américaine en général. Le CN a affiché une croissance vigoureuse, surpassant ses pairs du secteur.

Produits pétroliers et chimiques

Survol du groupe commercial et facteurs de marché

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2019
(% des produits d'exploitation)



- 38 % Produits pétroliers raffinés
- 36 % Produits chimiques et matières plastiques
- 22 % Pétrole brut et condensats
- 4 % Soufre

3 052 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2019

POINTS ESSENTIELS

- Le CN est le seul transporteur ferroviaire à desservir trois centres pétrochimiques
- Le CN transporte plus de 50 % de la production chimique canadienne
- Les produits pétroliers et chimiques sont transportés dans des wagons de particuliers fournis par les clients
- Grâce aux exportations de propane depuis Prince Rupert, le rayon d'action du CN s'étend aux marchés internationaux

MARCHANDISES

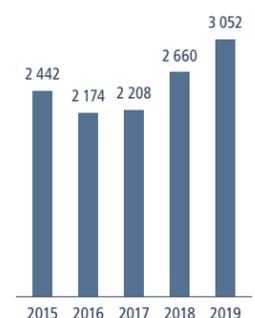
- PRODUITS PÉTROLIERS**
- Propane, butane, pétrole brut, essence, carburant diesel, mazout, lubrifiants, asphalte, condensat
- PRODUITS CHIMIQUES ET MATIÈRES PLASTIQUES**
- Polyéthylène, hydroxyde de sodium, acide sulfurique, produits chimiques de pâte à papier
- SOUFRE**
- Soufre liquide et sec

FACTEURS DE MARCHÉ

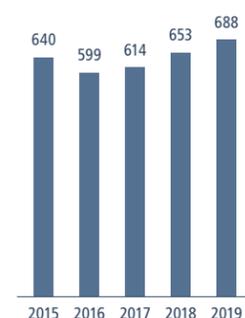
- Production industrielle nord-américaine
- Production pétrolière et gazière nord-américaine
- Prix des matières premières des produits chimiques et matières plastiques
- Investissements des partenaires de la chaîne d'approvisionnement

Indicateurs de mesure

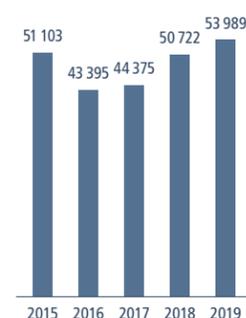
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



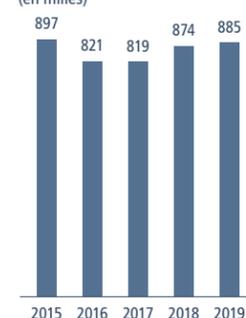
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2019 par rapport à 2015

+5,7 %

+1,8 %

+1,4 %

-0,3 %

Métaux et minéraux

Survol du groupe commercial et facteurs de marché

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2019
(% des produits d'exploitation)



- 30 % Métaux
- 27 % Minéraux
- 26 % Matériaux du secteur de l'énergie
- 17 % Minerai de fer

1 643 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2019

POINTS ESSENTIELS

- Le CN dessert neuf alumineries, soit plus que tout autre chemin de fer en Amérique du Nord
- Le CN est le plus important transporteur d'aluminium, de minerai de fer et de métaux communs en Amérique du Nord

MARCHANDISES

- MÉTAUX ET MINÉRAUX**
- Acier, métaux non ferreux et communs, matériaux de construction, machines, matériel ferroviaire et chargements exceptionnels
- MATÉRIAUX DU SECTEUR DE L'ÉNERGIE**
- Sable de fracturation et tiges de forage
- MINÉRAI DE FER**

FACTEURS DE MARCHÉ

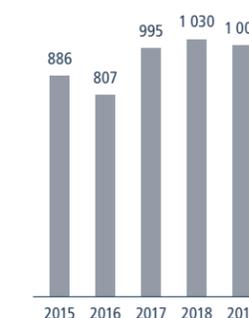
- Production manufacturière (p. ex., automobiles, wagons, machinerie lourde, équipement aérospatial)
- Activité de construction non résidentielle
- Investissements gouvernementaux dans des projets d'infrastructure
- Demande mondiale en minerais et métaux
- Production pétrolière et gazière

Indicateurs de mesure

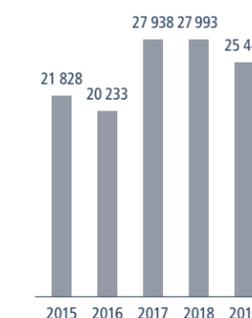
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



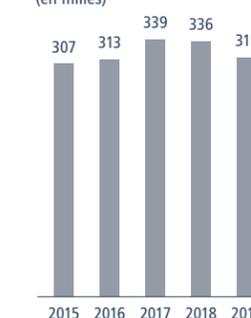
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2019 par rapport à 2015

+3,4 %

+3,3 %

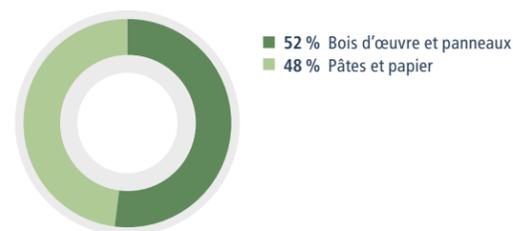
+3,9 %

+0,6 %

Produits forestiers

Survol du groupe commercial et facteurs de marché

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2019
(% des produits d'exploitation)



1 808 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2019

POINTS ESSENTIELS

- Plus important transporteur de produits forestiers par rail en Amérique du Nord
- Près de 10 % des produits d'exploitation totaux du CN sont liés au marché de l'habitation
- Mise à niveau et réorganisation du parc de plus de 20 000 wagons de première qualité

MARCHANDISES

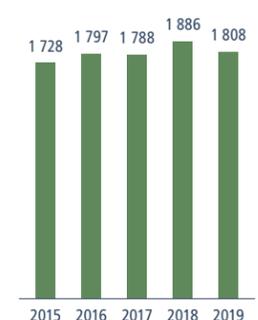
- BOIS D'ŒUVRE ET PANNEAUX**
- Bois d'œuvre, panneaux de copeaux orientés, contreplaqué, parements, produits de bois d'ingénierie, plaques de répartition de poids
- PÂTES ET PAPIERS**
- Pâte de bois, papier journal, papier d'impression, billes de bois, copeaux, granules de bois, argile

FACTEURS DE MARCHÉ

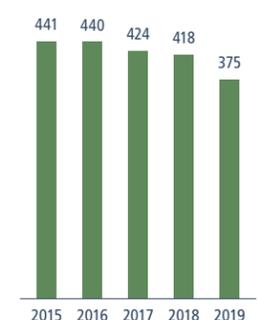
- BOIS D'ŒUVRE ET PANNEAUX**
- Activité de réparation et de rénovation dans la construction résidentielle, activité industrielle
- PÂTES ET PAPIERS**
- Consommation mondiale de pâtes de bois, de papier, de papiers minces et de produits d'emballage

Indicateurs de mesure

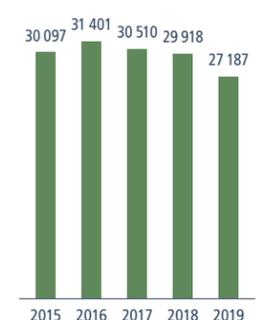
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2019 par rapport à 2015

+1,1 %

-4,0 %

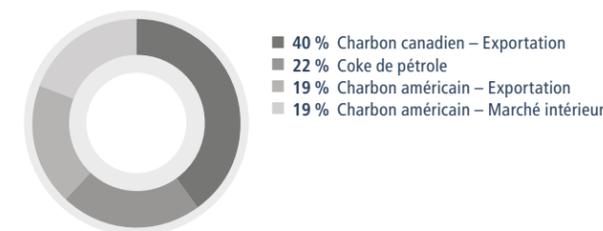
-2,5 %

+0,9 %

Charbon

Survol du groupe commercial et facteurs de marché

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2019
(% des produits d'exploitation)



658 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2019

POINTS ESSENTIELS

- Le charbon canadien se compose de charbon thermique et de charbon métallurgique
- Le charbon américain se compose seulement de charbon thermique
- Le CN transporte en moyenne 38 millions de tonnes de charbon chaque année
- Globalement, le charbon représente 4 % des produits d'exploitation du CN

MARCHANDISES

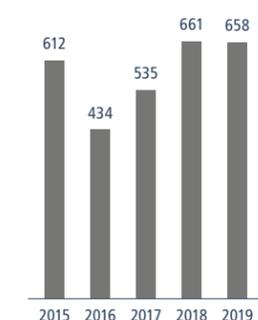
- Charbon bitumineux et charbon métallurgique de grades thermiques
- Coke de pétrole

FACTEURS DE MARCHÉ

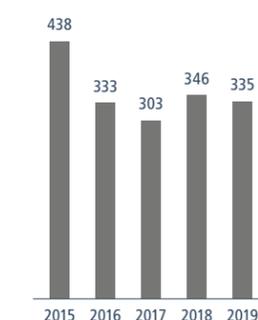
- Prix du gaz naturel
- Conditions climatiques
- Réglementation environnementale
- État de l'offre et de la demande à l'échelle mondiale
- Production d'acier
- Consommation d'énergie

Indicateurs de mesure

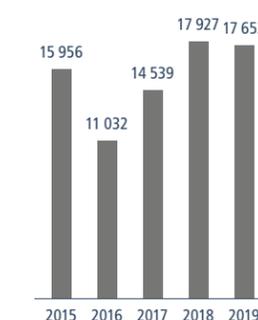
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



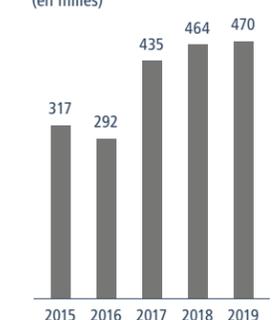
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2019 par rapport à 2015

+1,8 %

-6,5 %

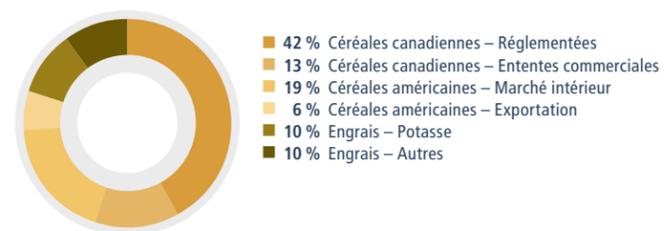
+2,6 %

+10,4 %

Produits céréaliers et engrais

Survol du groupe commercial et facteurs de marché

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2019
(% des produits d'exploitation)



2 392 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2019

POINTS ESSENTIELS

- Le transport des céréales canadiennes réglementées représente environ 7 % du total des produits d'exploitation du CN
- Les activités liées au transport des produits céréaliers du CN aux États-Unis se concentrent dans l'Illinois, l'Iowa, le Wisconsin et le Michigan
- Le CN rivalise directement avec les barges du Mississippi aux États-Unis

MARCHANDISES

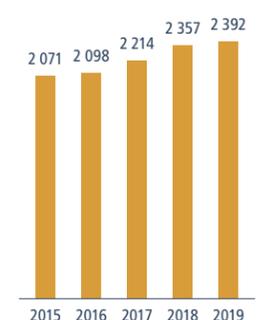
- PRODUITS CÉRÉALIERS**
- Blé, avoine, orge, pois, maïs, éthanol, drêche de distillerie, graines et autres produits de canola, fèves et autres produits de soja
- ENGRAIS**
- Potasse, nitrate d'ammonium, urée, engrais à base de phosphate, ammoniac anhydre, sulfate d'ammonium, engrais liquides

FACTEURS DE MARCHÉ

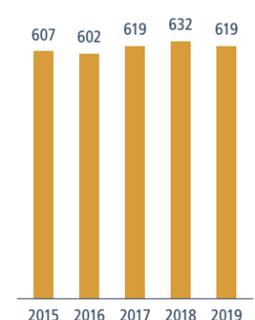
- PRODUITS CÉRÉALIERS**
- Conditions climatiques, superficie ensemencée et récoltée, type de céréales cultivées et rendement des cultures, taille et qualité des récoltes, situation des marchés internationaux
- ENGRAIS**
- Prix des intrants, demande, politiques gouvernementales et enjeux de concurrence internationale

Indicateurs de mesure

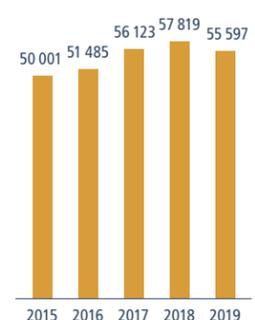
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



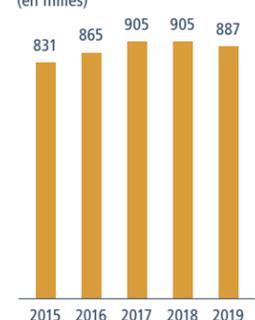
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2019 par rapport à 2015

+3,7 %

+0,5 %

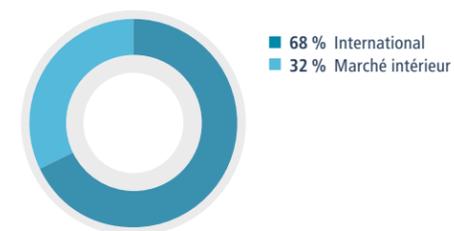
+2,7 %

+1,6 %

Intermodal

Survol du groupe commercial et facteurs de marché

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2019
(% des produits d'exploitation)



3 787 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2019

POINTS ESSENTIELS

- Ententes de collaboration dans la chaîne d'approvisionnement avec les principaux ports
- Le service CargoCool^{MD} bénéficie de l'un des plus gros parcs de conteneurs frigorifiques au Canada
- CNTL est l'une des plus grosses entreprises de camionnage au Canada
- Membre d'Equipment Management Pool (EMP)
- Service à la clientèle dévoué

MARCHANDISES

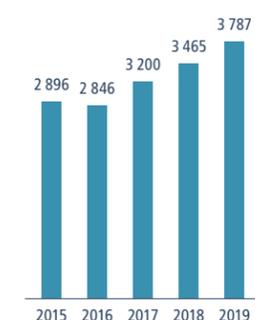
- TRAFIC INTERNATIONAL**
- Trafic de conteneurs en importation et en exportation
- TRAFIC INTÉRIEUR**
- Produits de consommation pour gros détaillants
 - Matières brutes, produits manufacturés et produits de consommation destinés aux clients du camionnage de gros et de la logistique

FACTEURS DE MARCHÉ

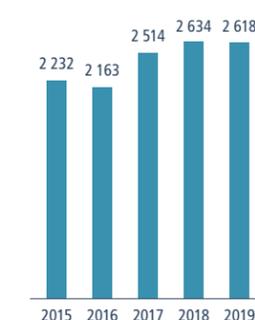
- Économie et consommation en Amérique du Nord
- Tendances en commerce international
- Production industrielle en Amérique du Nord

Indicateurs de mesure

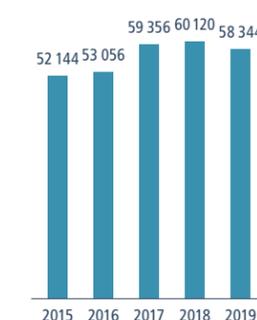
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



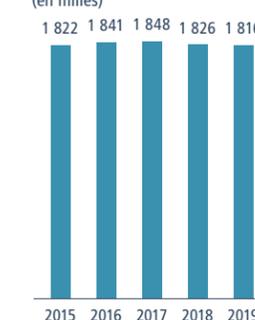
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2019 par rapport à 2015

+6,9 %

+4,1 %

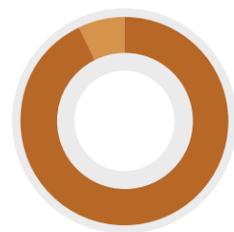
+2,8 %

-0,1 %

Véhicules automobiles

Survol du groupe commercial et facteurs de marché

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2019 (% des produits d'exploitation)



■ 93 % Véhicules assemblés
■ 7 % Pièces d'automobiles

858 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2019

POINTS ESSENTIELS

- Transport de 2,3 millions de véhicules assemblés annuellement
- 18 rampes de véhicules automobiles
- 16 usines de montage de véhicules automobiles et ports en Amérique du Nord pour point d'origine
- Parc de 5 900 wagons porte-automobiles

MARCHANDISES

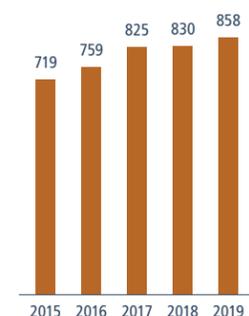
- Véhicules assemblés
- Pièces d'automobiles

FACTEURS DE MARCHÉ

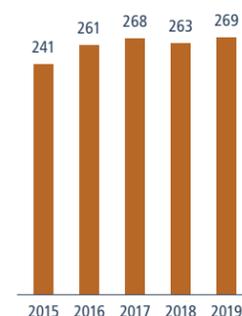
- Production et ventes de véhicules automobiles en Amérique du Nord
- Ventes de véhicules automobiles dans le monde et en Amérique du Nord
- Confiance et revenu disponible des consommateurs
- Moyenne d'âge des véhicules automobiles en service en Amérique du Nord
- Prix du carburant

Indicateurs de mesure

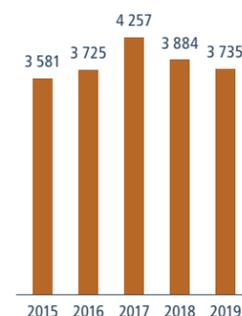
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



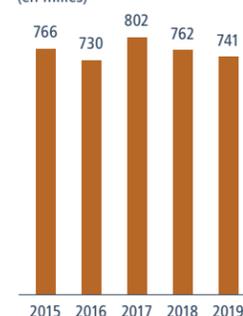
WAGONS COMPLETS (en milliers)



TMC (en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (en milles)



TCAC – 2019 par rapport à 2015

+4,5 %

+2,8 %

+1,1 %

-0,8 %

États consolidés trimestriels des résultats

Non audités

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)

	2018					2019				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION	3 194	3 631	3 688	3 808	14 321	3 544	3 959	3 830	3 584	14 917
CHARGES D'EXPLOITATION										
Main-d'œuvre et avantages sociaux	714	648	707	791	2 860	798	681	694	749	2 922
Services acquis et matières	481	478	485	527	1 971	558	571	552	586	2 267
Carburant	393	436	437	466	1 732	398	442	391	406	1 637
Amortissement	323	330	330	346	1 329	440	363	372	387	1 562
Location de matériel	113	112	127	115	467	114	104	114	112	444
Risques divers et autres	140	108	110	111	469	156	116	94	126	492
Total – Charges d'exploitation	2 164	2 112	2 196	2 356	8 828	2 464	2 277	2 217	2 366	9 324
Bénéfice d'exploitation	1 030	1 519	1 492	1 452	5 493	1 080	1 682	1 613	1 218	5 593
Intérêts débiteurs	(122)	(124)	(121)	(122)	(489)	(131)	(136)	(135)	(136)	(538)
Autres éléments du produit net des prestations	77	76	76	73	302	80	83	81	77	321
Autres produits	6	229	48	93	376	2	23	26	2	53
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	991	1 700	1 495	1 496	5 682	1 031	1 652	1 585	1 161	5 429
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices	(250)	(390)	(361)	(353)	(1 354)	(245)	(290)	(390)	(288)	(1 213)
Bénéfice net	741	1 310	1 134	1 143	4 328	786	1 362	1 195	873	4 216
Ratio d'exploitation	67,8 %	58,2 %	59,5 %	61,9 %	61,6 %	69,5 %	57,5 %	57,9 %	66,0 %	62,5 %
BÉNÉFICE PAR ACTION (en dollars)										
De base	1,00	1,78	1,55	1,57	5,89	1,08	1,89	1,66	1,22	5,85
Dilué	1,00	1,77	1,54	1,56	5,87	1,08	1,88	1,66	1,22	5,83
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS (en millions)										
En circulation	741,2	736,0	732,7	728,4	734,5	725,2	721,8	718,2	715,2	720,1
Dilué	744,2	739,1	736,2	731,3	737,7	727,7	724,5	720,9	717,4	722,6
Dividendes déclarés par action (en dollars)	0,4550	0,4550	0,4550	0,4550	1,8200	0,5375	0,5375	0,5375	0,5375	2,1500

Bilans consolidés trimestriels

Non audités
(en millions de dollars)

	2018				2019			
	TR1	TR2	TR3	TR4	TR1	TR2	TR3	TR4
ACTIF								
Actif à court terme								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	242	394	317	266	339	128	258	64
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions	483	485	492	493	480	484	524	524
Débiteurs	1 039	1 078	1 127	1 169	1 249	1 275	1 242	1 213
Matières et fournitures	521	558	563	557	656	652	608	611
Autres actifs à court terme	396	327	262	243	304	325	428	418
Total – Actif à court terme	2 681	2 842	2 761	2 728	3 028	2 864	3 060	2 830
Immobilisations	34 695	35 479	35 880	37 773	38 044	38 534	39 349	39 669
Actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location-exploitations ¹⁾	–	–	–	–	583	562	554	520
Actif relatif aux régimes de retraite	1 112	1 216	1 304	446	601	694	784	336
Actif incorporel et autres actifs	270	268	264	267	353	348	349	429
Total – Actif	38 758	39 805	40 209	41 214	42 609	43 002	44 096	43 784
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Passif à court terme								
Créditeurs et autres	1 807	1 972	1 996	2 316	2 275	2 285	2 127	2 357
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	2 555	2 458	1 823	1 184	1 741	1 842	2 181	1 930
Total – Passif à court terme	4 362	4 430	3 819	3 500	4 016	4 127	4 308	4 287
Impôts reportés	7 152	7 320	7 457	7 480	7 569	7 619	7 941	7 844
Autres passifs et crédits reportés	598	566	556	501	678	657	657	634
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	701	704	700	707	701	698	699	733
Dette à long terme	9 357	9 416	10 071	11 385	11 692	11 512	11 587	11 866
Passifs liés aux contrats de location-exploitation ¹⁾	–	–	–	–	425	407	404	379
AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Actions ordinaires	3 589	3 629	3 624	3 634	3 653	3 661	3 655	3 650
Actions ordinaires dans les Fiducies d'actions	(137)	(137)	(137)	(175)	(139)	(149)	(156)	(163)
Surplus d'apport	406	393	401	408	382	390	393	403
Autre perte globale cumulée	(2 615)	(2 467)	(2 534)	(2 849)	(2 950)	(3 047)	(2 947)	(3 483)
Bénéfices non répartis	15 345	15 951	16 252	16 623	16 582	17 127	17 555	17 634
Total – Avoir des actionnaires	16 588	17 369	17 606	17 641	17 528	17 982	18 500	18 041
Total – Passif et avoir des actionnaires	38 758	39 805	40 209	41 214	42 609	43 002	44 096	43 784

1) La Compagnie a adopté la norme *Accounting Standards Update (ASU) 2016-02: Leases and related amendments (Topic 842)* au premier trimestre de 2019 en appliquant la méthode rétrospective modifiée avec un ajustement de l'effet cumulatif aux Bénéfices non répartis comptabilisés le 1er janvier 2019, sans retraitement de l'information financière pour les périodes comparatives. La Compagnie inclut maintenant les Actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location-exploitation et les Passifs liés aux contrats de location-exploitation au Bilan consolidé. Voir la *Note 2, Recommandations comptables récentes*, afférente aux États financiers consolidés annuels de 2019 de la Compagnie, accessibles sur le site Web du CN à www.cn.ca/fr/investisseurs, pour de plus amples renseignements.

États consolidés trimestriels des flux de trésorerie

Non audités
(en millions de dollars)

	2018					2019				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION										
Bénéfice net	741	1 310	1 134	1 143	4 328	786	1 362	1 195	873	4 216
Rajustements visant à rapprocher le bénéfice net des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation :										
Amortissement	323	330	330	346	1 329	440	363	372	387	1 562
Impôts reportés	115	114	172	126	527	100	95	284	90	569
Produit et capitalisation des régimes de retraite ¹⁾	(68)	(52)	(36)	(53)	(209)	(115)	(53)	(50)	(70)	(288)
Gain sur la cession d'immobilisations	–	(223)	(36)	(79)	(338)	–	–	–	–	–
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :										
Débiteurs	(34)	(26)	(57)	26	(91)	(28)	(41)	42	20	(7)
Matières et fournitures	(96)	(33)	(4)	13	(120)	(110)	20	39	(9)	(60)
Créditeurs et autres	(201)	216	(30)	394	379	(387)	(67)	(210)	166	(498)
Autres actifs à court terme	(25)	18	58	(37)	14	6	(7)	(19)	25	5
Autres activités d'exploitation nettes ¹⁾	–	28	33	38	99	305	44	39	36	424
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	755	1 682	1 564	1 917	5 918	997	1 716	1 692	1 518	5 923
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT										
Acquisitions d'immobilisations	(425)	(840)	(1 002)	(1 264)	(3 531)	(703)	(1 183)	(961)	(1 018)	(3 865)
Acquisitions, déduction faite des espèces acquises	–	–	–	–	–	(167)	–	–	(92)	(259)
Cession d'immobilisations	–	154	40	–	194	–	–	–	–	–
Autres activités d'investissement nettes	(8)	(22)	(17)	(20)	(67)	(8)	(20)	(31)	(7)	(66)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(433)	(708)	(979)	(1 284)	(3 404)	(878)	(1 203)	(992)	(1 117)	(4 190)

1) Au premier trimestre de 2019, la Compagnie a commencé à présenter le poste Produit et capitalisation des régimes de retraite à un poste distinct des États consolidés des flux de trésorerie. Auparavant, le poste Produit et capitalisation des régimes de retraite était inclus dans les Autres activités d'exploitation nettes. Les données comparatives ont été rajustées afin de se conformer à la présentation courante.

États consolidés trimestriels des flux de trésorerie (suite)

Non audités

(en millions de dollars)

	2018					2019				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT										
Émission de dette	1 286	–	1 137	845	3 268	790	–	150	713	1 653
Remboursement de dette	(431)	(600)	(991)	(371)	(2 393)	(5)	(35)	(58)	(304)	(402)
Variation nette du papier commercial	(25)	451	21	(348)	99	(14)	135	202	(182)	141
Règlement des contrats de change sur la dette à long terme	(12)	19	31	15	53	8	7	(8)	(5)	2
Émission d'actions ordinaires découlant de la levée d'options d'achat d'actions	8	51	17	27	103	32	24	9	12	77
Impôts retenus versés sur le règlement net d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(34)	(12)	(3)	(2)	(51)	(52)	(4)	(4)	(1)	(61)
Rachat d'actions ordinaires	(615)	(385)	(521)	(479)	(2 000)	(419)	(445)	(399)	(437)	(1 700)
Achat d'actions ordinaires pour le règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	–	(12)	(3)	(1)	(16)	(1)	(5)	(4)	(1)	(11)
Achat d'actions ordinaires par les Fiducies d'actions	–	–	–	(38)	(38)	(9)	(10)	(7)	(7)	(33)
Dividendes versés	(336)	(334)	(332)	(331)	(1 333)	(389)	(387)	(385)	(383)	(1 544)
Acquisition, contrepartie en espèces additionnelle	–	–	–	–	–	–	–	(25)	–	(25)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités de financement	(159)	(822)	(644)	(683)	(2 308)	(59)	(720)	(529)	(595)	(1 903)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les liquidités soumises à restrictions et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions	9	2	(11)	–	–	–	–	(1)	–	(1)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des liquidités soumises à restrictions et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions	172	154	(70)	(50)	206	60	(207)	170	(194)	(171)
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions au début de la période	553	725	879	809	553	759	819	612	782	759
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période	725	879	809	759	759	819	612	782	588	588
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	242	394	317	266	266	339	128	258	64	64
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période	483	485	492	493	493	480	484	524	524	524
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période	725	879	809	759	759	819	612	782	588	588
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE										
Intérêts versés	(140)	(95)	(164)	(89)	(488)	(151)	(91)	(191)	(88)	(521)
Impôts sur les bénéfices versés	(275)	(179)	(215)	(107)	(776)	(242)	(249)	(153)	(178)	(822)

Données financières et statistiques trimestrielles

Non audités

	2018					2019				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)										
Produits pétroliers et chimiques	564	616	665	815	2 660	735	775	788	754	3 052
Métaux et minéraux	388	447	457	397	1 689	421	440	425	357	1 643
Produits forestiers	422	490	508	466	1 886	456	487	450	415	1 808
Charbon	142	175	169	175	661	163	177	168	150	658
Produits céréaliers et engrais	539	591	568	659	2 357	577	641	552	622	2 392
Intermodal	814	863	897	891	3 465	850	992	1 018	927	3 787
Véhicules automobiles	197	236	199	198	830	211	247	217	183	858
Total – Produits marchandises	3 066	3 418	3 463	3 601	13 548	3 413	3 759	3 618	3 408	14 198
Autres produits d'exploitation	128	213	225	207	773	131	200	212	176	719
Total – Produits d'exploitation	3 194	3 631	3 688	3 808	14 321	3 544	3 959	3 830	3 584	14 917
STATISTIQUES D'EXPLOITATION										
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	113 040	123 540	123 042	130 792	490 414	115 859	127 606	124 410	115 015	482 890
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	57 185	63 021	61 642	66 535	248 383	59 067	64 329	60 849	57 709	241 954
Wagons complets (en milliers)	1 408	1 506	1 525	1 537	5 976	1 418	1 538	1 531	1 425	5 912
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	19 500	19 500	19 500	19 500	19 500	19 500	19 500	19 500	19 500	19 500
Effectif (à la fin de la période)	24 812	25 654	26 143	25 720	25 720	27 119	27 215	27 290	25 975	25 975
Effectif (moyenne de la période)	24 467	25 275	25 905	26 047	25 423	26 024	27 116	27 269	26 524	26 733
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS										
Produits marchandises par TMC (en cents)	5,36	5,42	5,62	5,41	5,45	5,78	5,84	5,95	5,91	5,87
Produits marchandises par wagon complet (en dollars)	2 178	2 270	2 271	2 343	2 267	2,407	2 444	2 363	2 392	2 402
TMB par effectif moyen (en milliers)	4 620	4 888	4 750	5 021	19 290	4,452	4 706	4 562	4 336	18 063
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,91	1,71	1,78	1,80	1,80	2,13	1,78	1,78	2,06	1,93
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,63	0,52	0,57	0,60	0,58	0,69	0,53	0,56	0,65	0,61
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	112,8	113,7	113,4	122,8	462,7	117,5	114,9	110,1	108,9	451,4
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	3,16	3,37	3,42	3,35	3,32	3,04	3,31	3,05	3,27	3,17
TMB par gallon US de carburant consommé	1 002	1 087	1 085	1 065	1 060	986	1 111	1 130	1 056	1 070
INDICATEURS DE SÉCURITÉ¹⁾										
Taux de fréquence des blessures (par 200 000 heures-personnes)	2,13	1,61	1,65	1,93	1,83	2,24	1,77	2,09	1,80	1,98
Taux d'accidents (par million de trains-milles)	2,17	2,48	1,90	1,56	2,02	2,80	1,41	1,75	1,76	2,11

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

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. 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.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR

Le présent document fait référence à 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. Selon l'avis de la direction, ces mesures de calcul non conformes aux PCGR sont des mesures utiles de la performance et fournissent aux investisseurs de l'information supplémentaire leur permettant d'évaluer les résultats d'exploitation et les liquidités de la Compagnie. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne doivent pas être considérées isolément et ne remplacent aucunement les mesures financières préparées conformément aux PCGR.

Mesures de la performance rajustées

La direction est d'avis que le bénéfice net rajusté, le bénéfice par action rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté et le ratio d'exploitation rajusté sont des mesures utiles de calcul de la performance qui peuvent faciliter les comparaisons entre les périodes, puisqu'elles excluent des éléments qui ne résultent pas nécessairement des activités quotidiennes du CN et qui pourraient fausser

l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique. La direction utilise des mesures de la performance rajustées, qui excluent certains éléments des produits et des charges de ses résultats dont elle estime qu'ils ne sont pas représentatifs des activités d'exploitation sous-jacentes du CN, afin d'établir des objectifs de performance et comme outil pour mesurer la performance du CN.

Toutefois, l'exclusion de ces éléments de produits et de charges dans ces mesures ne signifie pas que ces éléments sont nécessairement non récurrents.

Le tableau suivant fait le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice par action, tels que déclarés pour les périodes indiquées, aux mesures de la performance rajustées indiquées aux présentes :

Non auditées					
(en millions de dollars, sauf les données relatives aux actions)					
Exercice terminé le 31 décembre	2015	2016	2017	2018	2019
Bénéfice net	3 538	3 640	5 484	4 328	4 216
Rajustements :					
Charges d'exploitation	–	–	–	27	115
Autres produits	–	(76)	–	(338)	–
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices ¹⁾	42	17	(1 706)	39	(142)
Bénéfice net rajusté	3 580	3 581	3 778	4 056	4 189
Bénéfice de base par action	4,42	4,69	7,28	5,89	5,85
Incidence des rajustements, par action	0,05	(0,08)	(2,26)	(0,37)	(0,04)
Bénéfice de base par action rajusté	4,47	4,61	5,02	5,52	5,81
Bénéfice dilué par action	4,39	4,67	7,24	5,87	5,83
Incidence des rajustements, par action	0,05	(0,08)	(2,25)	(0,37)	(0,03)
Bénéfice dilué par action rajusté	4,44	4,59	4,99	5,50	5,80

1) L'incidence fiscale des rajustements reflète la législation fiscale et l'adoption de taux, ainsi que les taux d'imposition du ressort territorial concerné et la nature de l'élément aux fins de l'impôt.

Le tableau suivant fait le rapprochement du bénéfice d'exploitation et du ratio d'exploitation, tels que déclarés pour les périodes indiquées, aux mesures de la performance rajustées indiquées aux présentes :

Non auditées					
(en millions de dollars, sauf les pourcentages)					
Exercice terminé le 31 décembre	2015	2016	2017	2018	2019
Bénéfice d'exploitation	5 155	5 032	5 243	5 493	5 593
Rajustement : Charges d'exploitation	–	–	–	27	115
Bénéfice d'exploitation rajusté	5 155	5 032	5 243	5 520	5 708
Ratio d'exploitation¹⁾	59,1 %	58,2 %	59,8 %	61,6 %	62,5 %
Incidence du rajustement	–	–	–	(0,1)-pts	(0,8)-pts
Ratio d'exploitation rajusté	59,1 %	58,2 %	59,8 %	61,5 %	61,7 %

1) Le ratio d'exploitation est défini comme les charges d'exploitation sous forme de pourcentage des produits d'exploitation.

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, qui exclut une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 42 M\$ (0,05 \$ par action après dilution) au deuxième trimestre, découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 581 M\$, ou 4,59 \$ par action après dilution, qui exclut un gain de 76 M\$, ou 66 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution), sur la cession de la voie menant à la gare Centrale de Montréal, ainsi que de la voie et du chemin de roulement, au quatrième trimestre, et une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 7 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) au deuxième trimestre découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 778 M\$, ou 4,99 \$ par action après dilution, qui exclut un recouvrement net d'impôts reportés sur les bénéfices de 1 706 M\$ (2,25 \$ par action après dilution ou 2,26 \$ par action de base) se composant :

- au quatrième trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 1 764 M\$ (2,33 \$ par action après dilution ou 2,34 \$ par action de base) découlant de l'entrée en vigueur d'un taux d'impôt fédéral sur les sociétés aux États-Unis réduit en raison de l'adoption de la Tax Cuts and Jobs Act et d'une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 50 M\$ (0,07 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation de taux d'impôts provinciaux sur les sociétés;

- au troisième trimestre, d'une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 31 M\$ (0,04 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt étatique sur les sociétés;
- au deuxième trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 18 M\$ (0,02 \$ par action après dilution) découlant de la réduction d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés; et
- au premier trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 5 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) découlant de la réduction d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

Mesures de la performance rajustées (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 4 056 M\$, ou 5,50 \$ par action après dilution, qui exclut les prestations de cessation d'emploi et les coûts de séparation liés à un programme de compression de l'effectif de 27 M\$, ou 20 M\$ après impôts (0,03 \$ par action après dilution), au quatrième trimestre, et les gains sur la cession d'immobilisations de 338 M\$, ou 292 M\$ après impôts (0,40 \$ par action après dilution), se composant :

- au quatrième trimestre, d'un gain précédemment reporté de 79 M\$, ou 70 M\$ après impôts (0,10 \$ par action après dilution), sur la cession en 2014 d'un tronçon de la subdivision de Guelph, qui s'étend entre Georgetown et Kitchener, en Ontario, ainsi que de la voie et du chemin de roulement, et de certaines ententes visant les voyageurs;

- au troisième trimestre, d'un gain de 36 M\$, ou 32 M\$ après impôts (0,04 \$ par action après dilution), sur la cession d'immobilisations situées à Montréal, au Québec (les « embranchements Doney et Saint-François »); et
- au deuxième trimestre, d'un gain de 184 M\$, ou 156 M\$ après impôts (0,21 \$ par action après dilution), découlant du transfert du contrat de location-financement des installations affectées aux services ferroviaires voyageurs à Montréal, au Québec, de la Compagnie et des intérêts qu'elle détient dans des ententes d'exploitation ferroviaire connexes (le « bail ferroviaire de la gare Centrale »), ainsi qu'un gain de 39 M\$, ou 34 M\$ après impôts (0,05 \$ par action après dilution), sur la cession d'un terrain situé à Calgary, en Alberta, à l'exclusion de la voie et du chemin de roulement (la « voie industrielle de Calgary »).

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 4 189 M\$, ou 5,80 \$ par action après dilution, qui exclut les prestations de cessation d'emploi et les coûts de séparation liés à un programme de compression de l'effectif de 31 M\$, ou 23 M\$ après impôts (0,03 \$ par action après dilution), au quatrième trimestre, un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 112 M\$ (0,15 \$ par action après dilution ou 0,16 \$ par action de base), au deuxième trimestre, découlant de la réduction d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés, ainsi qu'une charge d'amortissement de 84 M\$, ou 62 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution), au premier trimestre, liée à des coûts capitalisés antérieurement pour la mise en place d'un système central pour la CIT suite au déploiement d'un système de remplacement.

Le tableau suivant fait le rapprochement des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, tels que déclarés pour les périodes indiquées, aux flux de trésorerie disponibles :

et les occasions stratégiques. La Compagnie définit les flux de trésorerie disponibles comme la différence entre les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation et les flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement, rajustés pour tenir compte de l'incidence des acquisitions d'entreprises, s'il y a lieu.

Flux de trésorerie disponibles

La direction estime que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile des liquidités puisqu'ils démontrent la capacité de la Compagnie de générer des flux de trésorerie pour des obligations de dette et à des fins discrétionnaires, telles que le versement de dividendes, le rachat d'actions

Non auditées

(en millions de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	2015	2016	2017	2018	2019
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	5 140	5 202	5 516	5 918	5 923
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(2 767)	(2 682)	(2 738)	(3 404)	(4 190)
Flux de trésorerie nets générés avant les activités de financement	2 373	2 520	2 778	2 514	1 733
Rajustement : Acquisitions, déduction faite des espèces acquises ¹⁾	–	–	–	–	259
Flux de trésorerie disponibles	2 373	2 520	2 778	2 514	1 992

1) Se rapporte aux acquisitions de H&R Transport Limited (« H&R ») et du groupe TransX (« TransX »). Voir la Note 3, Regroupement d'entreprises, afférente aux États financiers consolidés annuels de 2019 de la Compagnie, accessibles sur le site Web du CN à www.cn.ca/fr/investisseurs, pour de plus amples renseignements.

Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple

La direction est d'avis que le ratio capitaux empruntés rajustés/bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) rajusté exprimé sous forme de multiple est une mesure utile de la solvabilité parce

qu'il reflète la capacité de la Compagnie à faire face à ses obligations du service de la dette et à d'autres obligations à long terme. La Compagnie calcule le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple en divisant les capitaux empruntés rajustés par le BAIIA rajusté.

Le tableau suivant fait le rapprochement des capitaux empruntés et du bénéfice net et des mesures rajustées indiquées ci-dessous, qui ont été utilisées pour calculer le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiples :

Non auditées

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)

Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre	2015	2016	2017	2018	2019
Capitaux empruntés	10 427	10 937	10 828	12 569	13 796
Rajustements :					
Passifs liés aux contrats de location-exploitation, incluant la tranche échéant à moins de un an ¹⁾	607	533	478	579	501
Régimes de retraite en déficit	469	442	455	477	521
Capitaux empruntés rajustés	11 503	11 912	11 761	13 625	14 818
Bénéfice net	3 538	3 640	5 484	4 328	4 216
Intérêts débiteurs	439	480	481	489	538
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	1 336	1 287	(395)	1 354	1 213
Amortissement	1 158	1 225	1 281	1 329	1 562
BAIIA	6 471	6 632	6 851	7 500	7 529
Rajustements :					
Autres produits	(47)	(95)	(12)	(376)	(53)
Autres éléments du produit net des prestations	(111)	(280)	(315)	(302)	(321)
Coût des contrats de location-exploitation ¹⁾	204	197	191	218	171
BAIIA rajusté	6 517	6 454	6 715	7 040	7 326
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple (fois)	1,77	1,85	1,75	1,94	2,02

1) La Compagnie a adopté la norme *Accounting Standards Update 2016-02: Leases and related amendments (Topic 842)* au premier trimestre de 2019. La Compagnie inclut maintenant les passifs liés aux contrats de location-exploitation, tels que définis par le Topic 842, dans les capitaux empruntés rajustés et exclut le coût des contrats de location-exploitation, tel que défini par le Topic 842, du BAIIA rajusté. Les soldes comparatifs auparavant appelés Valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation et Charge au titre des contrats de location-exploitation n'ont pas été rajustés et sont maintenant appelés Passifs liés aux contrats de location-exploitation et Coût des contrats de location-exploitation, respectivement. Voir la Note 2, *Recommandations comptables récentes*, afférente aux États financiers consolidés annuels de 2019 de la Compagnie, accessibles sur le site Web du CN à www.cn.ca/fr/investisseurs, pour de plus amples renseignements.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

Rendement du capital investi (RCI) et RCI rajusté

La direction estime que le RCI et le RCI rajusté sont des mesures utiles de l'efficacité dans l'utilisation des fonds de capital. La Compagnie calcule le RCI en divisant le rendement par le capital investi moyen. Le rendement correspond au bénéfice net plus les intérêts débiteurs après impôts, calculé au moyen du taux d'imposition effectif de la Compagnie. Le capital investi moyen correspond à la moyenne des

soldes d'ouverture et de clôture sur une période de douze mois de la somme de l'avoir total des actionnaires, de la dette à long terme et de la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an moins la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les liquidités soumises à restrictions et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions. La Compagnie calcule le RCI rajusté en divisant le rendement rajusté par le capital investi moyen. Le rendement rajusté correspond au bénéfice net rajusté plus

les intérêts débiteurs après impôts, calculé au moyen du taux d'imposition effectif de la Compagnie, en excluant l'incidence fiscale des rajustements utilisés pour déterminer le bénéfice net rajusté.

Le tableau suivant fait le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice net rajusté au rendement et au rendement rajusté, respectivement, et présente le calcul du capital investi moyen, qui ont été utilisés pour calculer le RCI et le RCI rajusté :

Non auditées

(en millions de dollars, sauf les pourcentages)

Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre	2015	2016	2017	2018	2019
Bénéfice net	3 538	3 640	5 484	4 328	4 216
Intérêts débiteurs	439	480	481	489	538
Impôts sur les intérêts débiteurs ¹⁾	(120)	(125)	(124)	(116)	(120)
Rendement	3 857	3 995	5 841	4 701	4 634
Total – Avoir moyen des actionnaires	14 210	14 896	15 749	17 149	17 841
Dette à long terme moyenne	8 407	9 217	9 098	10 067	11 626
Tranche moyenne de la dette à long terme échéant à moins de un an	993	1 466	1 785	1 632	1 557
Moins : Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions moyens	(596)	(674)	(613)	(656)	(674)
Capital investi moyen	23 014	24 905	26 019	28 192	30 350
RCI	16,8 %	16,0 %	22,4 %	16,7 %	15,3 %
Bénéfice net rajusté ²⁾	3 580	3 581	3 778	4 056	4 189
Intérêts débiteurs	439	480	481	489	538
Impôts rajustés sur les intérêts débiteurs ³⁾	(116)	(126)	(124)	(120)	(131)
Rendement rajusté	3 903	3 935	4 135	4 425	4 596
Capital investi moyen	23 014	24 905	26 019	28 192	30 350
RCI rajusté	17,0 %	15,8 %	15,9 %	15,7 %	15,1 %

1) Les taux d'imposition effectifs de 2015 à 2019 utilisés pour calculer les impôts sur les intérêts débiteurs étaient de 27,4 %, 26,1 %, 25,8 %, 23,8 % et 22,3 %, respectivement. En raison du taux d'imposition effectif négatif déclaré par la Compagnie en 2017, les impôts sur les intérêts débiteurs pour 2017 ont été calculés au moyen d'un taux d'imposition effectif rajusté.

2) Consulter la section intitulée Mesures de la performance rajustées pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

3) Les taux d'imposition effectifs rajustés de 2015 à 2019 utilisés pour calculer les impôts rajustés sur les intérêts débiteurs étaient de 26,5 %, 26,2 %, 25,8 %, 24,5 % et 24,4 %, respectivement.

Avis aux actionnaires et aux investisseurs

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
www.centredesinvestisseurs.com/service

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 : 303 262-0600
ou 1 800 962-4284

Services aux actionnaires

Les actionnaires désirant des renseignements sur leurs actions doivent s'adresser à :

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

Téléphone : 1 800 564-6253
www.computershare.com

Relations avec les investisseurs

Paul Butcher

Vice-président Relations avec les investisseurs

Téléphone : 514 399-0052
Télécopieur : 514 399-5985

Lauren Benoit

Directeur principal Relations avec les investisseurs

Téléphone : 514 399-4654
Télécopieur : 514 399-5985

Courriel : investor.relations@cn.ca

Adresse postale

Relations avec les investisseurs du CN
935, rue de La Gauchetière Ouest
16^e étage
Montréal (Québec) H3B 2M9

www.cn.ca/fr/investisseurs



Pour obtenir les données les plus récentes, y compris les résultats financiers, les documents réglementaires, les rapports annuels, les présentations de la Compagnie, les indicateurs de mesure hebdomadaires de la performance et les diffusions Web :

www.cn.ca/fr/investisseurs



100 CN

« Je suis fier du fait que le CN soit reconnu au niveau international comme l'une des sociétés de transport les plus performantes. Pour conserver cette réputation enviable, nous apportons d'importants changements au sein de l'entreprise. En mettant l'accent sur la diversification de notre bassin de talents, l'utilisation de technologies de pointe et l'intégration de nouvelles entreprises à notre chaîne d'approvisionnement, nous sommes sur la bonne voie pour réaliser notre mission, soit de relier les clients aux marchés qui favorisent leur réussite. »

JEAN-JACQUES RUEST
Président-directeur général

PHOTO DE COUVERTURE :
Train intermodal, Brule (Alberta)
Photo prise par Tim Stevens,
membre du personnel du CN.

RESTEZ EN CONTACT AVEC LE CN :



facebook.com/CNrail



twitter.com/CN_CommFr



linkedin.com/company/cn

www.cn.ca