



PROPULSER **UNE CROISSANCE** DURABLE

GUIDE DE L'INVESTISSEUR – MISE À JOUR 2022



Table des matières

APERÇU

- 02 Réaliser de la valeur pour nos actionnaires
- 04 Principaux avantages et forces fondamentales
- 06 Message de la présidente-directrice générale
- 08 Mesures financières et d'exploitation

MARCHÉS

- 10 Aperçu des marchés
- 12 Produits pétroliers et chimiques
- 14 Métaux et minéraux
- 16 Produits forestiers
- 18 Charbon
- 20 Produits céréaliers et engrais
- 22 Intermodal
- 24 Véhicules automobiles

RÉSULTATS FINANCIERS

- 26 États consolidés trimestriels des résultats
- 27 Bilans consolidés trimestriels
- 28 États consolidés trimestriels des flux de trésorerie
- 30 Données financières et statistiques trimestrielles
- 32 Mesures de calcul non conformes aux PCGR
- 40 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.

PROPULSER UNE CROISSANCE DURABLE

Le CN est un chef de file mondial du transport et un partenaire commercial majeur. Essentiel à l'économie, aux clients et aux collectivités qu'il sert, le CN achemine annuellement en toute sécurité environ 300 millions de tonnes de ressources naturelles, de produits manufacturés et de produits finis partout en Amérique du Nord. Le réseau ferroviaire avantageux de 18 600 milles¹⁾ du CN, qui relie les côtes est et ouest du Canada à la côte sud des États-Unis, répond efficacement aux besoins des clients et favorise une croissance rentable durable. Le CN maintient son engagement à l'égard des programmes de responsabilité sociale et de l'environnement.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés contenus dans le Guide de l'investisseur – Mise à jour 2022 du CN constituent des « énoncés prospectifs » au sens de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis et en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, de même que les énoncés, fondés sur l'évaluation et les hypothèses de la direction et accessibles au public portant sur le CN. Ces énoncés, de par leur caractère prospectif, impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Le CN 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 », « s'attend à », « prévoit », « présume », « perspective », « planifie », « vise » ou d'autres termes semblables.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur et impliquent des risques, des incertitudes et d'autres éléments susceptibles de modifier, de façon importante, les résultats, le rendement ou les réalisations réels du CN par rapport aux perspectives ou aux résultats, au rendement ou aux réalisations futurs contenus implicitement 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 dans le présent communiqué comprennent, sans en exclure d'autres, la conjoncture économique et commerciale en général, y compris les facteurs ayant des répercussions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales comme les pandémies et les conflits et tensions géopolitiques; 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 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.

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

SUR LA PHOTO CI-DESSUS : Nathalie Bergeron, mécanicienne de locomotive, Montréal (Qc)
PHOTO DE COUVERTURE : Henry House (Alb.) Photo prise par Tim Stevens, membre du personnel du CN.

1) L'affirmation 18 600 milles (51 500 km) de parcours tient compte de la vente au T1 2022 de lignes non principales au Winsconsin, au Michigan et en Ontario.

RÉALISER DE LA VALEUR POUR NOS ACTIONNAIRES

Points saillants de 2021

TOTAL – PRODUITS
D'EXPLOITATION

14,5 G\$

BÉNÉFICE DILUÉ
PAR ACTION ¹⁾

6,90 \$

BÉNÉFICE DILUÉ
PAR ACTION RAJUSTÉ ¹⁾²⁾

5,95 \$

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ²⁾

3,3 G\$

RATIO D'EXPLOITATION ³⁾

61,2 %

RCI RAJUSTÉ ²⁾

14,1 %

88 %

RENDEMENT TOTAL POUR LES ACTIONNAIRES DEPUIS JANVIER 2017

Le cours de l'action du CN à la bourse de Toronto (CNR) a augmenté au taux de croissance annuel composé (TCAC) de 18,2 % depuis notre premier appel public à l'épargne (PAPE) en 1995.

RENDEMENT DE L'ACTION DU CN (2017-2021)

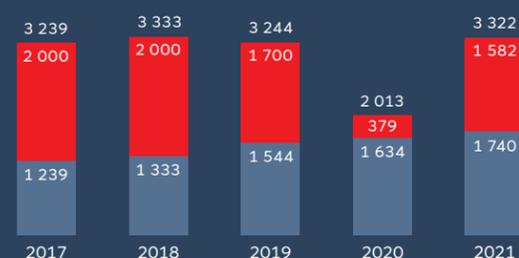
(Indice : Cours de clôture au 31 décembre 2016 = 100)



SOMMES VERSÉES AUX ACTIONNAIRES

(en millions de dollars)

■ Rachats d'actions ■ Dividendes



\$15 G\$

REMIS AUX ACTIONNAIRES AU COURS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

Augmentation du dividende pendant 26 exercices consécutifs (TCAC de 15 % en taux de dividende), et augmentation approuvée de 19 % pour 2022. Suspension par le CN de son programme de rachat d'actions en 2020 (pandémie) et une partie de 2021 (proposition de regroupement avec le Kansas City Southern – KCS); offre publique actuelle de rachat dans le cours normal des activités de l'ordre de 5 G\$ pour un maximum de 42 millions d'actions.

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

2) Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Se reporter à la section intitulée « Mesures de calcul non conformes aux PCGR » où sont expliquées ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

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



Ferland (Ont.)

Photo prise par Chris Wilson, membre du personnel du CN.

PRINCIPAUX AVANTAGES ET FORCES FONDAMENTALES

EXCELLENCE EN MATIÈRE D'EXPLOITATION AU QUOTIDIEN

Le CN est un leader en matière d'exploitation et de développement durable et un moteur de la croissance économique et de la prospérité en Amérique du Nord. Il offre des services de transport fiables, efficaces et rentables en mettant l'accent sur la productivité et la sécurité de son service. Le CN facilite les chaînes d'approvisionnement de bout en bout afin d'assurer une croissance rentable à long terme et d'offrir des services de transport durables à ses clients.

Réseau bénéficiant d'un accès à trois côtes

Le CN couvre le continent, s'étendant du Pacifique à l'Atlantique et jusqu'au golfe du Mexique. Il s'est construit grâce à des acquisitions clés effectuées partout au Canada et aux États-Unis, y compris à Chicago où son réseau offre l'avantage stratégique de la fluidité. L'optionnalité du réseau unique du CN est une caractéristique de plus en plus prisée par nos clients, dans un monde où les modèles commerciaux naissent et évoluent sans cesse.

Un chemin de fer à horaires fixes mettant l'accent sur la vitesse

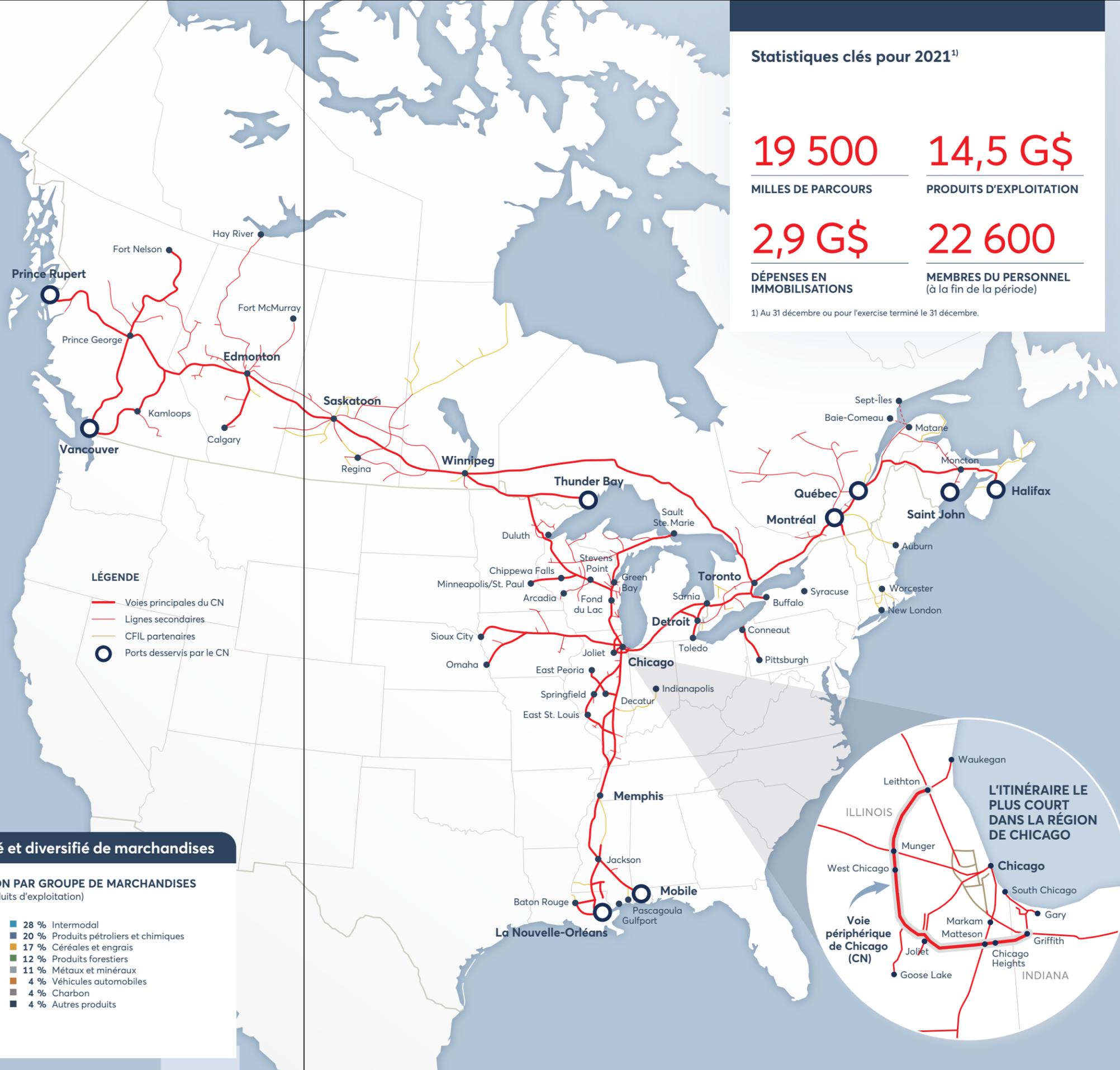
Un pionnier de l'exploitation ferroviaire à horaires fixes au sein de l'industrie, le CN se concentre sur la vitesse des wagons, ce qui avantage tant les expéditeurs que les actionnaires. En exploitant un chemin de fer à horaires fixes, nous profitons d'une capacité accrue tout en ciblant les corridors clés en vue d'investir davantage dans la capacité.

Un solide bilan qui assure notre souplesse financière

Le CN est déterminé à créer de la valeur durable à long terme pour ses actionnaires. Nous utilisons nos liquidités d'abord pour investir dans l'entreprise afin de soutenir et de renforcer le réseau, d'assurer sa sécurité et sa fluidité et d'accroître notre portée. Le CN remet également de la valeur aux actionnaires par le versement de dividendes et les rachats d'actions.

Bâtir pour un avenir durable

L'engagement responsable est au cœur même de la manière dont le CN mène ses activités. Cela signifie assurer le transport sécuritaire et efficace des marchandises des clients, respecter l'environnement, attirer et former les meilleurs cheminots, établir des collectivités plus fortes et sécuritaires, tout en se conformant aux plus hautes normes éthiques.



LÉGENDE

- Voies principales du CN
- Lignes secondaires
- CFIL partenaires
- Ports desservis par le CN

Statistiques clés pour 2021¹⁾

19 500

MILLES DE PARCOURS

14,5 G\$

PRODUITS D'EXPLOITATION

2,9 G\$

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

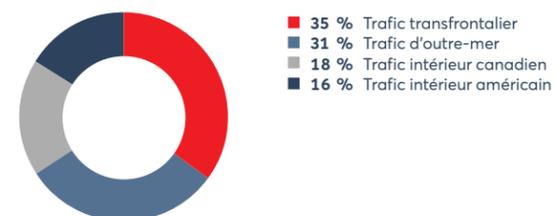
22 600

MEMBRES DU PERSONNEL (à la fin de la période)

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

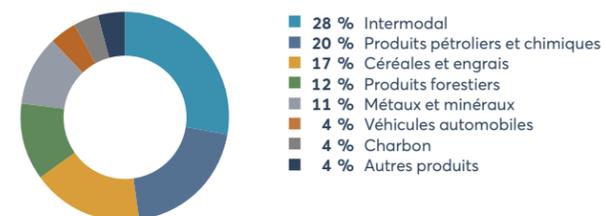
Une vaste présence géographique

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR RÉGION GÉOGRAPHIQUE EN 2021 (% des produits marchandises)



Un éventail équilibré et diversifié de marchandises

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR GROUPE DE MARCHANDISES EN 2021 (% du total des produits d'exploitation)



MESSAGE DE LA PRÉSIDENTE-DIRECTRICE GÉNÉRALE

Je suis honorée d'assumer la charge de présidente-directrice générale du CN en cette période stimulante pour la Compagnie. Je suis ravie d'être de retour dans le secteur ferroviaire. C'est comme revenir à la maison.

La direction du CN, l'une des entreprises emblématiques de l'Amérique du Nord, vient avec le privilège et la responsabilité d'assurer que les chaînes d'approvisionnement du continent puissent livrer leurs marchandises de façon uniforme, sécuritaire et responsable. L'attention que le CN porte à ses employés, à ses clients, aux collectivités où il exerce ses activités, à ses partenaires et à ses actionnaires restera notre priorité à long terme. C'est ensemble que nous réussissons.

Le CN est en pleine transformation. Notre objectif – créer le chemin de fer de l'avenir – exprime notre intention de continuer d'innover sur le plan de la sécurité, de l'efficacité, de la durabilité et de l'engagement. C'est ainsi que nous assurerons l'avenir.

Propulser une croissance durable

Les deux dernières années ont présenté des défis considérables en Amérique du Nord et dans le reste du monde. Les effets de la pandémie et des changements climatiques et l'incertitude au sujet de la sécurité à l'échelle mondiale ont remis en question notre sentiment de sécurité et d'ordre et ont nui à la fiabilité de nos chaînes d'approvisionnement.

Le CN étant un facilitateur majeur du transport intérieur des marchandises et des échanges commerciaux mondiaux, il est plus important que jamais qu'il soit en mesure d'exercer ses activités efficacement. Nous sommes idéalement positionnés pour propulser une croissance durable. Nous disposons du meilleur réseau en Amérique du Nord, couvrant le Canada de l'Atlantique au Pacifique et traversant le cœur des États-Unis jusqu'au golfe du Mexique. Nous pouvons également compter sur une équipe de cheminots expérimentés et motivés pour propulser l'excellence opérationnelle au quotidien.



« Notre équipe exploite le meilleur réseau en Amérique du Nord et est motivée par l'innovation, la collaboration et la diversité de pensée, ce qui la place en bonne position pour offrir une valeur... maintenant et à long terme.

L'économie de l'Amérique du Nord dépend de notre capacité à livrer à nos clients les produits essentiels en toute sécurité. Plus que jamais, le monde a besoin des ressources et des produits agricoles et manufacturés de notre continent. Le CN a les connexions et le savoir-faire nécessaires pour favoriser la croissance continue de nos clients et le succès de nos équipes. Et nous pouvons le faire en continuant d'améliorer l'efficacité de nos activités.

Engagement responsable

Le CN croit en l'engagement responsable. Cela signifie non seulement assurer le transport sûr et efficace des marchandises de nos clients, mais aussi le faire dans le respect de l'environnement, attirer, former et fidéliser les meilleurs talents issus de groupes diversifiés, contribuer à rendre les collectivités que nous servons plus sûres et plus fortes, et nous conformer aux normes éthiques les plus élevées. Voilà ce en quoi nous croyons, et c'est la façon dont nous abordons notre travail chaque jour.

Le cœur du CN est son effectif de plus de 22 000 cheminots compétents et dévoués qui travaillent à servir nos clients. Je suis fière de la persévérance et de la résilience de notre équipe, qui alimente notre performance et notre croissance et qui représente de plus en plus la diversité des collectivités que nous servons. Nous souhaitons la bienvenue à la nouvelle génération de cheminots au sein de notre entreprise. Ils contribuent à nos efforts en vue d'innover, d'améliorer constamment la sécurité de notre personnel et des collectivités,

de réduire notre empreinte écologique, de collaborer davantage avec nos partenaires autochtones et communautaires, et de développer les capacités de notre équipe. L'avenir de l'exploitation ferroviaire au CN est radieux.

Tous ensemble!

Notre équipe exploite le meilleur réseau en Amérique du Nord et est motivée par l'innovation, la collaboration et la diversité de pensée, ce qui la place en bonne position pour offrir une valeur forte et durable à nos clients, à nos partenaires, aux collectivités que nous servons et à nos actionnaires, maintenant et à long terme. Nous ferons du CN l'entreprise ferroviaire la meilleure et la plus sûre en Amérique du Nord, et nous continuerons de bâtir le chemin de fer de demain.

Tracy Robinson
Présidente-directrice générale

MESURES FINANCIÈRES ET D'EXPLOITATION

Mesures financières

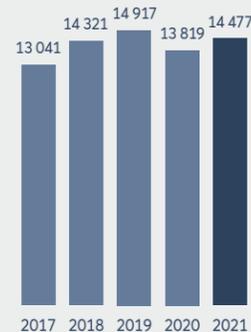
	2017	2018	2019	2020	2021
INDICATEURS DE PERFORMANCE FINANCIÈRE CLÉS					
Total des produits d'exploitation (en millions de dollars)	13 041	14 321	14 917	13 819	14 477
Produits marchandises (en millions de dollars)	12 293	13 548	14 198	13 218	13 888
Bénéfice d'exploitation (en millions de dollars)	5 243	5 493	5 593	4 777	5 616
Bénéfice d'exploitation rajusté (en millions de dollars) ¹⁾	5 243	5 520	5 708	5 263	5 622
Bénéfice net (en millions de dollars) ²⁾	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899
Bénéfice net rajusté (en millions de dollars) ¹⁾²⁾	3 764	4 040	4 171	3 767	4 225
Bénéfice dilué par action (en dollars) ²⁾	7,22	5,85	5,81	4,97	6,90
Bénéfice dilué par action rajusté (en dollars) ¹⁾²⁾	4,97	5,48	5,78	5,28	5,95
Flux de trésorerie disponibles (en millions de dollars) ¹⁾	2 778	2 514	1 992	3 227	3 296
Acquisitions brutes d'immobilisations (en millions de dollars)	2 703	3 531	4 079	2 863	2 897
Rachats d'actions (en millions de dollars)	2 000	2 000	1 700	379	1 582
Dividendes par action (en dollars)	1,65	1,82	2,15	2,30	2,46
SITUATION FINANCIÈRE					
Actif total (en millions de dollars)	37 629	41 214	43 784	44 804	48 538
Passif total (en millions de dollars)	20 973	23 573	25 743	25 153	25 794
Avoir des actionnaires (en millions de dollars)	16 656	17 641	18 041	19 651	22 744
RATIOS FINANCIERS					
Ratio d'exploitation (%)	59,8	61,6	62,5	65,4	61,2
Ratio d'exploitation rajusté (%)	59,8	61,5	61,7	61,9	61,2
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA (fois) ¹⁾	1,75	1,93	2,01	1,98	1,82
Rendement du capital investi (RCI) (%) ¹⁾²⁾	22,4	16,6	15,2	12,7	16,4
RCI rajusté (%) ¹⁾²⁾	15,8	15,6	15,1	13,3	14,1

1) Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Se reporter à la section intitulée « Mesures de calcul non conformes aux PCGR » où sont expliquées ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

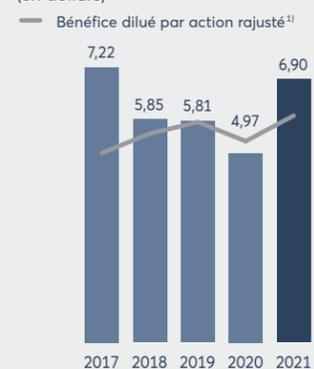
2) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

Points saillants des données financières

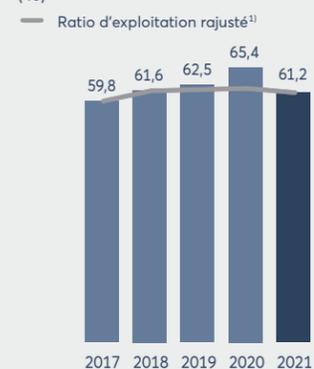
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION (en dollars)



RATIO D'EXPLOITATION (%)



Mesures d'exploitation³⁾

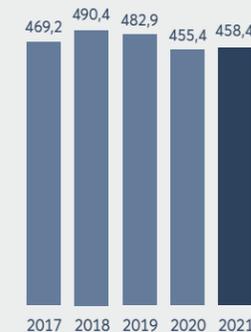
	2017	2018	2019	2020	2021
STATISTIQUES D'EXPLOITATION					
Tonnes-milles brutes (TMB) (en milliards)	469,2	490,4	482,9	455,4	458,4
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en milliards)	237,1	248,4	242,0	230,4	233,1
Wagons complets (en milliers)	5 737	5 976	5 912	5 595	5 701
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	19 500	19 500	19 500	19 500	19 500
Effectif (à la fin de la période)	23 945	25 720	25 975	24 381	22 604
Effectif (moyenne de la période)	23 074	25 423	26 733	23 786	24 084
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS					
Produits marchandises par TMC (en cents)	5,18	5,45	5,87	5,74	5,96
Produits marchandises par wagon complet (en dollars)	2 143	2 267	2 402	2 362	2 436
TMB par effectif moyen (en milliers)	20 335	19 290	18 063	19 144	19 033
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,66	1,80	1,93	1,99	1,93
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,54	0,58	0,61	0,60	0,63
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	441,4	462,7	451,4	407,2	402,8
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	2,74	3,32	3,17	2,42	3,28
Rendement du carburant (gallons US de carburant de locomotive consommés par 1 000 TMB)	0,941	0,943	0,935	0,894	0,879
INDICATEURS DE MESURE DE L'EXPLOITATION					
Vitesse des wagons (wagons-milles par jour)	200	184	194	185	195
Productivité dans les gares de triage (wagons manœuvrés par heure)	51	49	47	46	47
Utilisation des locomotives (TMB remorquées en fonction du total des HP)	225	208	198	196	198
Poids des trains (en tonnes)	9 424	9 163	9 125	9 501	9 658
Temps de séjour (en heures) ⁴⁾	7,7	8,3	7,9	8,6	7,9
Vitesse des trains directs sur le réseau (milles par heure) ⁴⁾	20,3	18,0	18,5	18,5	19,2
MATÉRIEL ROULANT DU CN					
Locomotives diesel (à la fin de la période)	2 285	2 412	2 398	2 382	2 302
Wagons (à la fin de la période)	65 019	66 978	64 607	62 857	56 730

3) Les statistiques d'exploitation, les mesures d'exploitation clés, les indicateurs de mesure de l'exploitation et les données sur le matériel roulant sont non vérifiés et sont établis à partir des données estimées alors connues et ils peuvent être modifiés lorsque de l'information plus complète devient disponible. Les définitions de ces indicateurs sont données sur notre site Web, à l'adresse www.cn.ca/glossaire.

4) 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.

Points saillants en matière d'exploitation

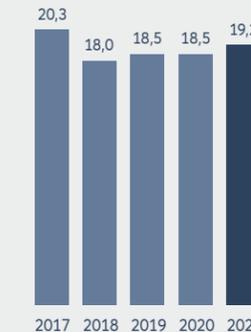
TONNES-MILLES BRUTES (TMB) (en milliards)



VITESSE DES WAGONS (wagons-milles par jour)



VITESSE DES TRAINS DIRECTS SUR LE RÉSEAU (milles par heure)



APERÇU DES MARCHÉS

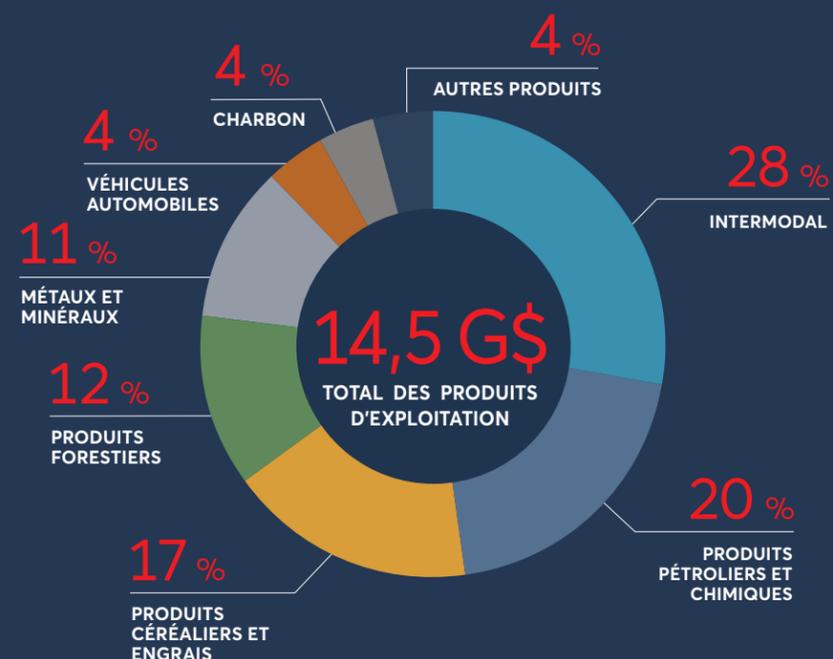
PARTENARIATS SOLIDES AVEC NOS CLIENTS

Le CN est fier d'être une entreprise axée sur la clientèle. Nous collaborons avec tous nos partenaires de la chaîne d'approvisionnement pour offrir des services de transport durables et de premier plan à nos clients en prévoyant leurs besoins, en comprenant leurs plans de croissance, en gagnant leur confiance et en étant agiles.

Notre modèle d'affaires se fonde sur une collaboration de bout en bout avec nos clients et nos partenaires de la chaîne d'approvisionnement, du point d'origine réel au point de destination final. Nous ajoutons de la valeur à ce modèle en tirant parti de notre expertise et de l'innovation technologique pour conseiller nos clients et les aider à réussir dans leur marché parce que lorsque nos clients croissent, nous croissons avec eux.

Un portefeuille bien diversifié qui s'appuie sur une base solide de clients et de partenaires de la chaîne d'approvisionnement

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR GROUPE DE MARCHANDISES EN 2021
(% du total des produits d'exploitation)



9 ports

DESSERVIS EN AMÉRIQUE DU NORD

300 M de tonnes

MARCHANDISES EXPÉDIÉES PAR ANNÉE

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					
	2017	2018	2019	2020	2021	% Variance ¹⁾	2017	2018	2019	2020	2021	% Variance ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	2 208	2 660	3 052	2 631	2 816	7 %	614	653	688	597	596	0 %
Métaux et minéraux	1 523	1 689	1 643	1 409	1 548	10 %	995	1 030	1 008	935	969	4 %
Produits forestiers	1 788	1 886	1 808	1 700	1 740	2 %	424	418	375	342	339	(1 %)
Charbon	535	661	658	527	618	17 %	303	346	335	289	379	31 %
Produits céréaliers et engrais	2 214	2 357	2 392	2 609	2 475	(5 %)	619	632	619	663	628	(5 %)
Intermodal	3 200	3 465	3 787	3 751	4 115	10 %	2 514	2 634	2 618	2 582	2 611	1 %
Véhicules automobiles	825	830	858	591	576	(3 %)	268	263	269	187	179	(4 %)
Total – Produits marchandises ferroviaires	12 293	13 548	14 198	13 218	13 888	5 %	5 737	5 976	5 912	5 595	5 701	2 %
Autre	748	773	719	601	589	(2 %)						
Total	13 041	14 321	14 917	13 819	14 477	5 %						

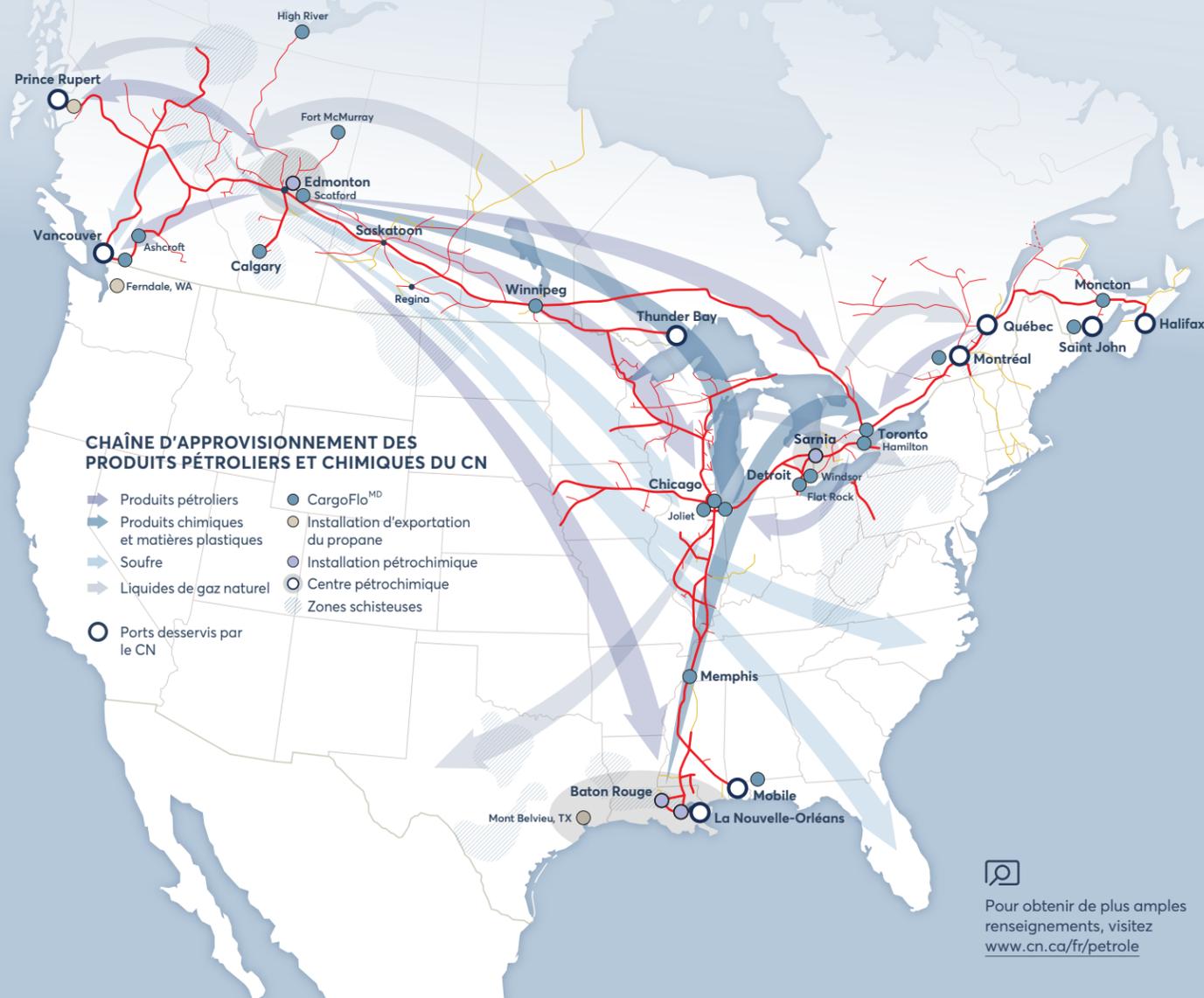
	TMC en millions						LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS milles					
	2017	2018	2019	2020	2021	% Variance ¹⁾	2017	2018	2019	2020	2021	% Variance ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	44 375	50 722	53 989	43 556	42 436	(3 %)	819	874	885	828	814	(2 %)
Métaux et minéraux	27 938	27 993	25 449	21 561	26 743	24 %	339	336	315	287	336	17 %
Produits forestiers	30 510	29 918	27 187	25 602	25 948	1 %	840	839	841	859	875	2 %
Charbon	14 539	17 927	17 653	16 173	18 471	14 %	435	464	470	497	421	(15 %)
Produits céréaliers et engrais	56 123	57 819	55 597	61 736	58 733	(5 %)	905	905	887	913	909	0 %
Intermodal	59 356	60 120	58 344	59 165	58 412	(1 %)	1 848	1 826	1 816	1 812	1 825	1 %
Véhicules automobiles	4 257	3 884	3 735	2 597	2 395	(8 %)	802	762	741	738	685	(7 %)
Total	237 098	248 383	241 954	230 390	233 138	1 %	775	782	777	784	763	(3 %)

1) Pourcentage de variation entre 2020 et 2021.

PRODUITS PÉTROLIERS ET CHIMIQUES

UN MAILLON FIABLE ET ESSENTIEL DU TRANSPORT DE L'ÉNERGIE

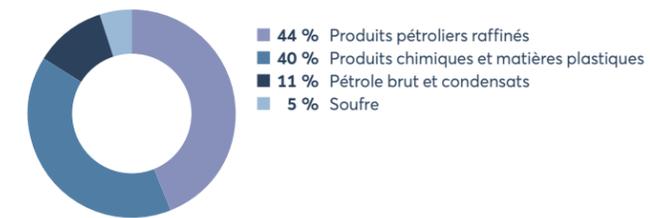
Le gaz naturel et le pétrole sont les éléments de base de l'industrie pétrochimique. En raison de l'empreinte géographique du CN, nos clients ont accès aux trois grands centres pétrochimiques en Amérique du Nord : la côte américaine du golfe du Mexique, le cœur industriel de l'Alberta et le sud-ouest de l'Ontario. De plus, nos accès à des terminaux d'exportation ultramodernes sur les côtes du Pacifique et du golfe du Mexique placent nos clients en bonne position pour livrer concurrence sur la scène mondiale. Cette chaîne d'approvisionnement unique et robuste permet au CN d'appuyer la transition vers la nouvelle énergie verte en Amérique du Nord.



Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez www.cn.ca/fr/petrole

SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2021
(% des produits d'exploitation)



2 816 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2021

POINTS ESSENTIELS

- Le CN est le seul transporteur ferroviaire à desservir trois centres pétrochimiques en Amérique du Nord
- 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, polychlorure de vinyle (PVC), hydroxyde de sodium, acide sulfurique, produits chimiques de pâte à papier

SULFUR

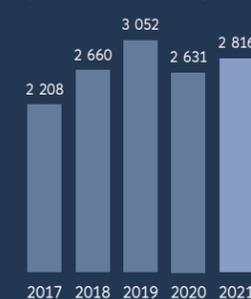
- Facteurs de marché

FACTEURS DE MARCHÉ

- Produits médicaux, construction résidentielle et véhicules automobiles en Amérique du Nord
- Prix des matières premières des produits chimiques et matières plastiques
- Production de gaz naturel liquéfié (GNL) en Amérique du Nord
- Production d'hydrogène en Amérique du Nord
- Intérêt nouveau pour l'investissement dans la production d'énergie verte en Amérique du Nord
- Production de diesel renouvelable et de carburant aviation durable

INDICATEURS DE MESURE

PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



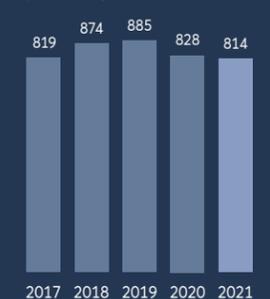
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2021 PAR RAPPORT À 2017

+6,3 %

-0,7 %

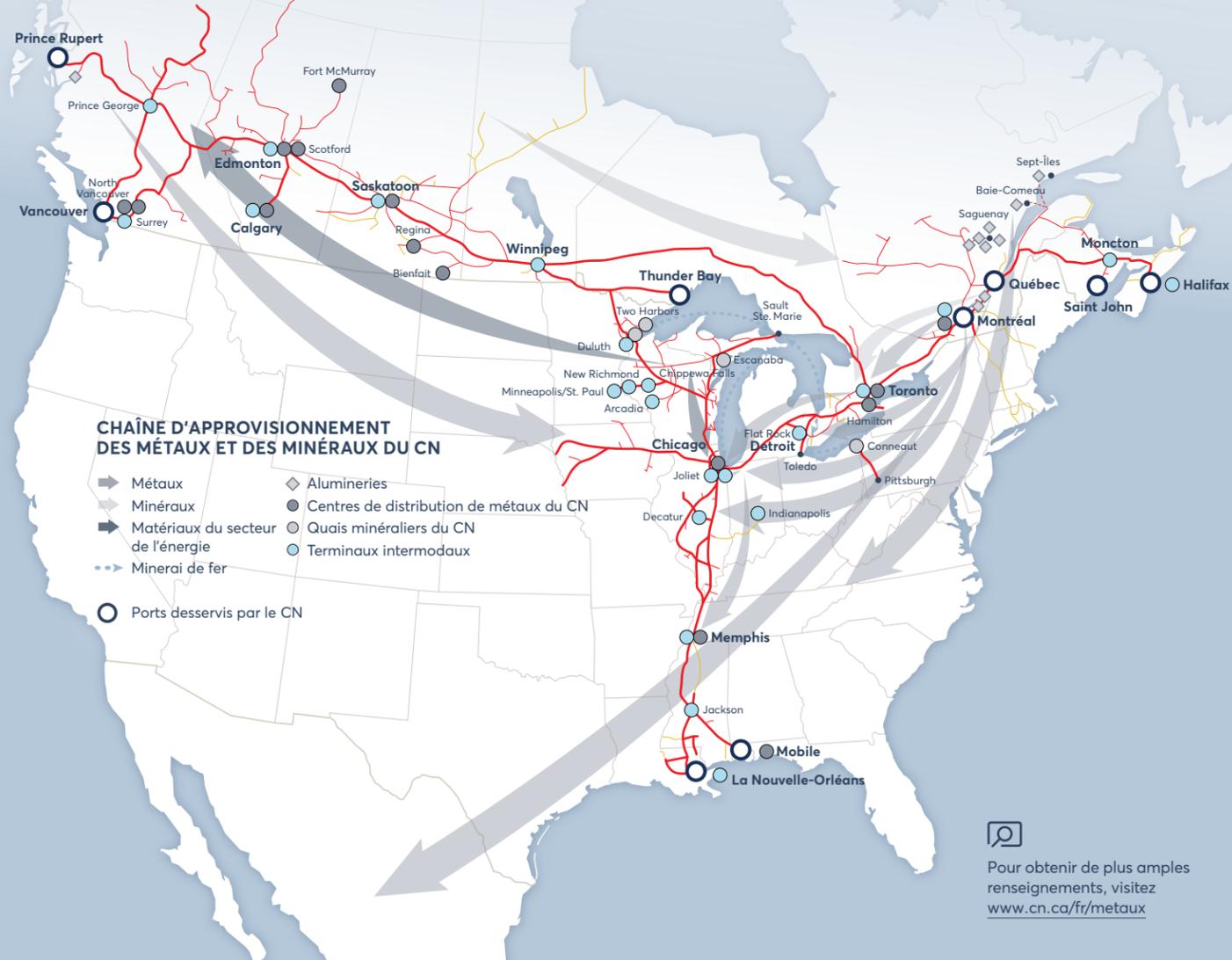
-1,1 %

-0,2 %

MÉTAUX ET MINÉRAUX

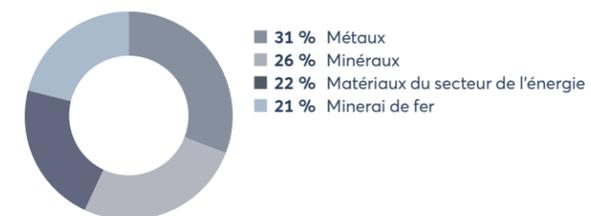
STIMULER LA CROISSANCE PAR LA COLLABORATION DANS LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT

La demande pour les métaux et les minéraux, qui sont des marchandises cycliques, est influencée par divers facteurs, notamment l'activité dans les secteurs de la fabrication, de la construction et de l'énergie. Le CN travaille en étroite collaboration avec ses clients pour comprendre et prévoir les cycles de leurs marchés et les aider à atteindre de nouveaux marchés. Nous planifions notre capacité et nos services en fonction des besoins futurs de nos clients, tout en cherchant des occasions de créer de nouvelles options de chaîne d'approvisionnement.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2021
(% des produits d'exploitation)



1 548 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2021

POINTS ESSENTIELS

- Le CN dessert 10 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
- Le CN dessert directement les principaux gisements de gaz de schiste du Canada, y compris le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien

MARCHANDISES

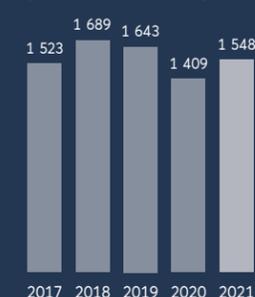
- MÉTAUX ET MINÉRAUX**
- Acier, métaux non ferreux et communs, matériaux de construction, machines, matériel ferroviaire et chargements exceptionnels
- MATÉRIAUX DU SECTEUR DE L'ÉNERGIE**
- Fable de fracturation et tiges de forage
- MINÉRAI DE FER**

FACTEURS DE MARCHÉ

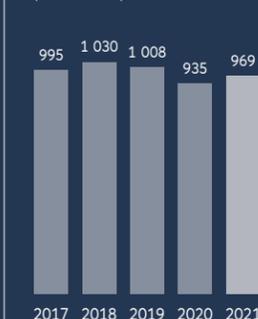
- Production manufacturière (p. ex., automobiles, wagons, machinerie lourde, équipement aérospatial)
- Activité de construction non résidentielle
- Investissements gouvernementaux dans des projets d'infrastructure
- Demande mondiale en minerais et métaux
- Production pétrolière et gazière
- Production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

INDICATEURS DE MESURE

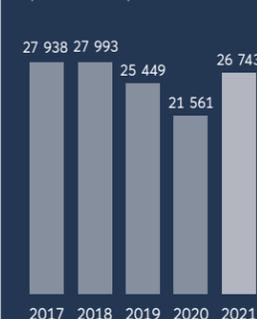
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2021 PAR RAPPORT À 2017

+0,4 %

-0,7 %

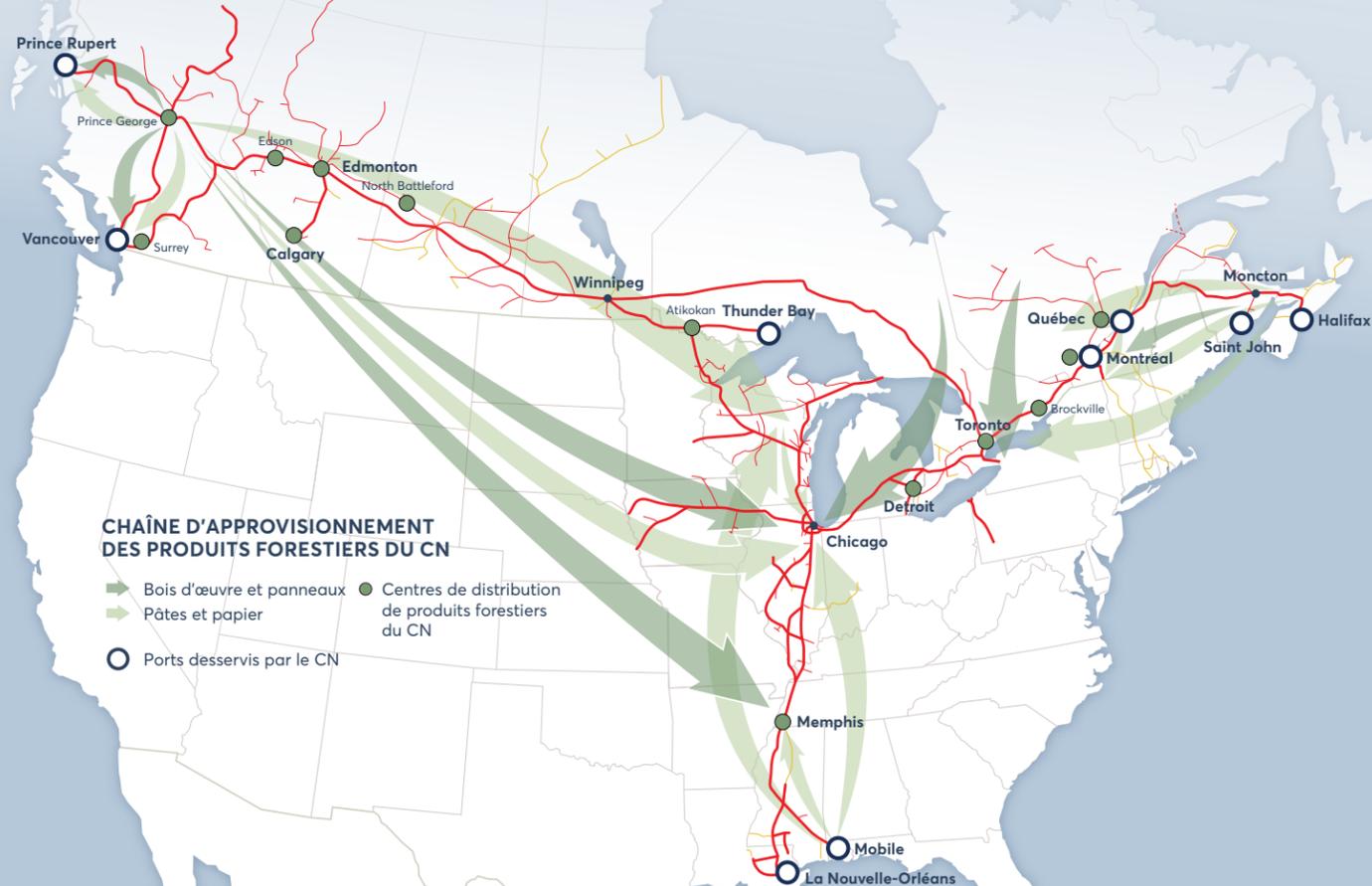
-1,1 %

-0,2 %

PRODUITS FORESTIERS

VISER PLUS LOIN AVEC NOS CLIENTS

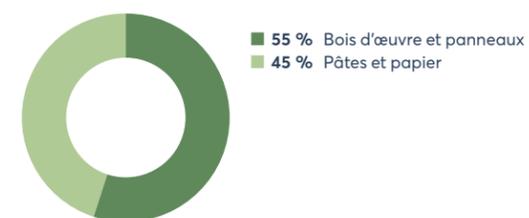
Le segment des produits forestiers fait partie depuis longtemps des activités de base du CN, et utilise plusieurs chaînes d'approvisionnement souvent complexes. Le CN est un facilitateur essentiel du commerce et un partenaire de transport qui contribue à acheminer les produits de ses clients dans toute l'Amérique du Nord et ailleurs dans le monde. Grâce à son parc de wagons réservés, le CN continue d'appuyer ses clients du secteur du bois d'œuvre et des panneaux utilisés dans la rénovation et la construction résidentielles afin de répondre à la forte demande pour ces produits.



Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez www.cn.ca/fr/produitsforestiers

SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2021
(% des produits d'exploitation)



1 740 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2021

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 du parc de plus de 20 000 wagons de première qualité

MARCHANDISES

BOIS D'ŒUVRE ET PANNEAUX

- Bois d'œuvre, panneaux de copeaux orientés (panneaux OSB), contreplaqué, parements, produits de bois d'ingénierie, plaques de répartition de poids

PÂTES ET PAPIERS

- Pâte de bois, papier journal, papier d'impression, carton, carton-caisse, billes de bois, copeaux, granules de bois

FACTEURS DE MARCHÉ

BOIS D'ŒUVRE ET PANNEAUX

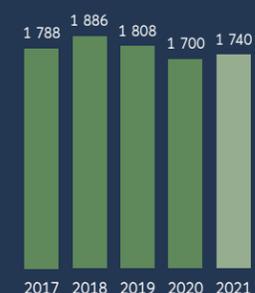
- Activité de réparation et de rénovation dans la construction résidentielle, activité industrielle

PÂTES ET PAPIERS

- Consommation mondiale de pâtes de bois, de papier, de papiers minces et de produits d'emballage

INDICATEURS DE MESURE

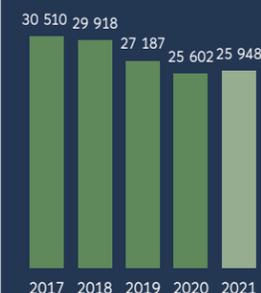
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2021 PAR RAPPORT À 2017

-0,7 %

-5,4 %

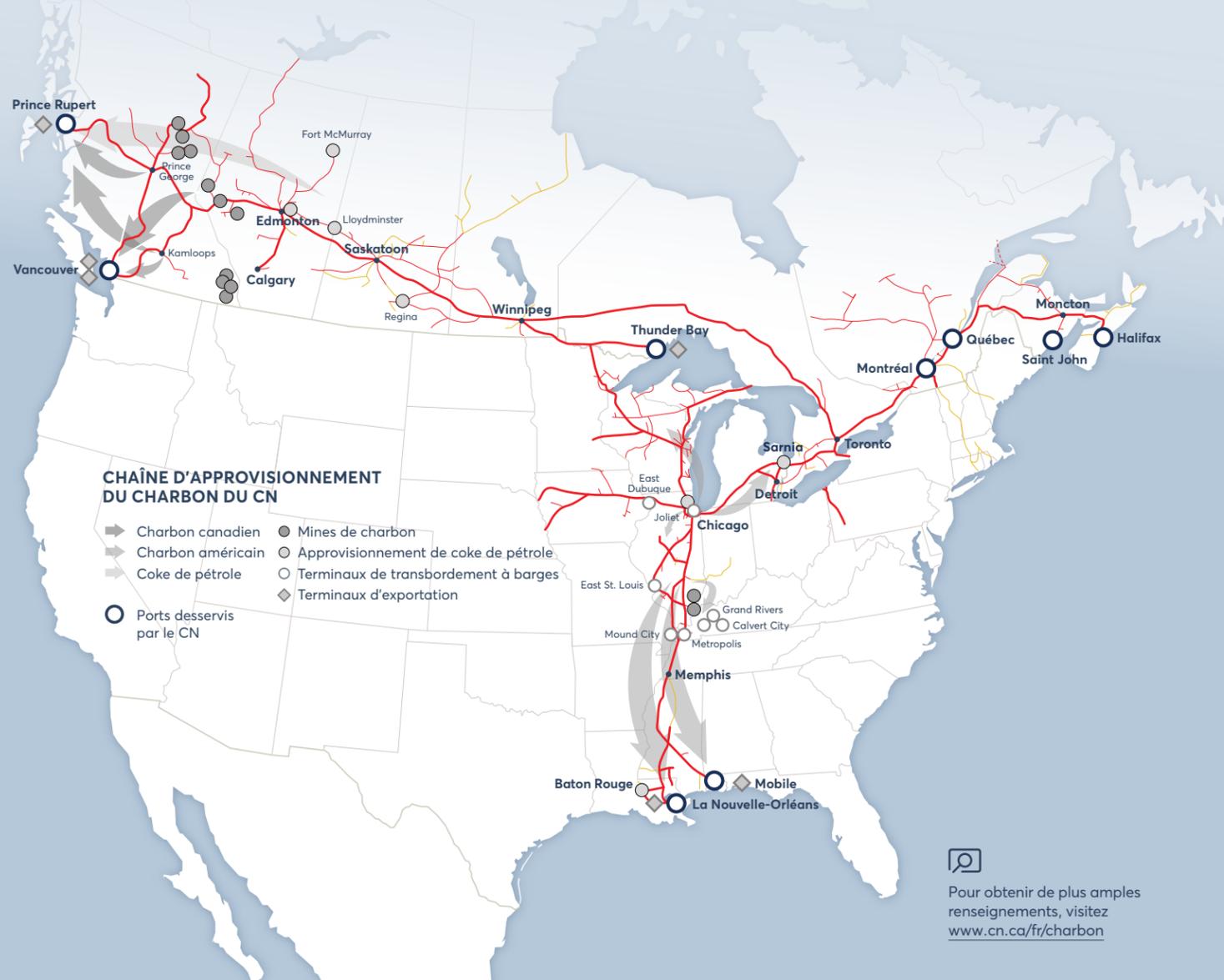
-4,0 %

+1,0 %

CHARBON

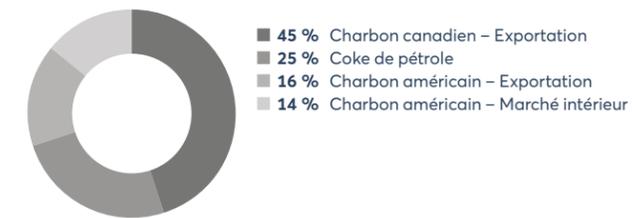
SOUTENIR UNE CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT EN CHARBON DURABLE

Le CN collabore avec tous les intervenants afin de maximiser l'efficacité de l'acheminement des produits de ses clients vers les marchés. Pour offrir un service optimal, le CN travaille en étroite collaboration avec les composants de bout en bout de la chaîne d'approvisionnement du charbon, de la mine au terminal d'exportation, afin de comprendre chaque détail des envois de ses clients, en adaptant les services pour focaliser l'attention sur le parcours entier des marchandises dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2021
(% des produits d'exploitation)



618 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2021

POINTS ESSENTIELS

- Le charbon canadien se compose de charbon thermique et de charbon métallurgique
- Il existe des occasions d'accroître et de faciliter les exportations de charbon métallurgique par les terminaux maritimes de Convent en Louisiane
- 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 métallurgique
- Coke de pétrole

FACTEURS DE MARCHÉ

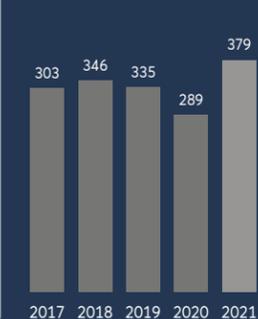
- Prix du gaz naturel
- Conditions climatiques
- Réglementation environnementale
- État de l'offre et de la demande à l'échelle mondiale
- Production d'acier
- Consommation d'énergie

INDICATEURS DE MESURE

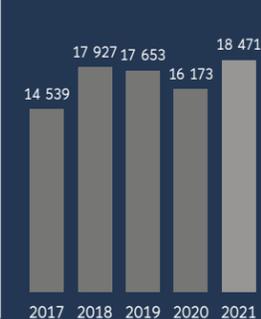
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



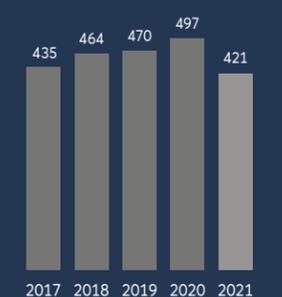
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2021 PAR RAPPORT À 2017

+3,7 %

+5,8 %

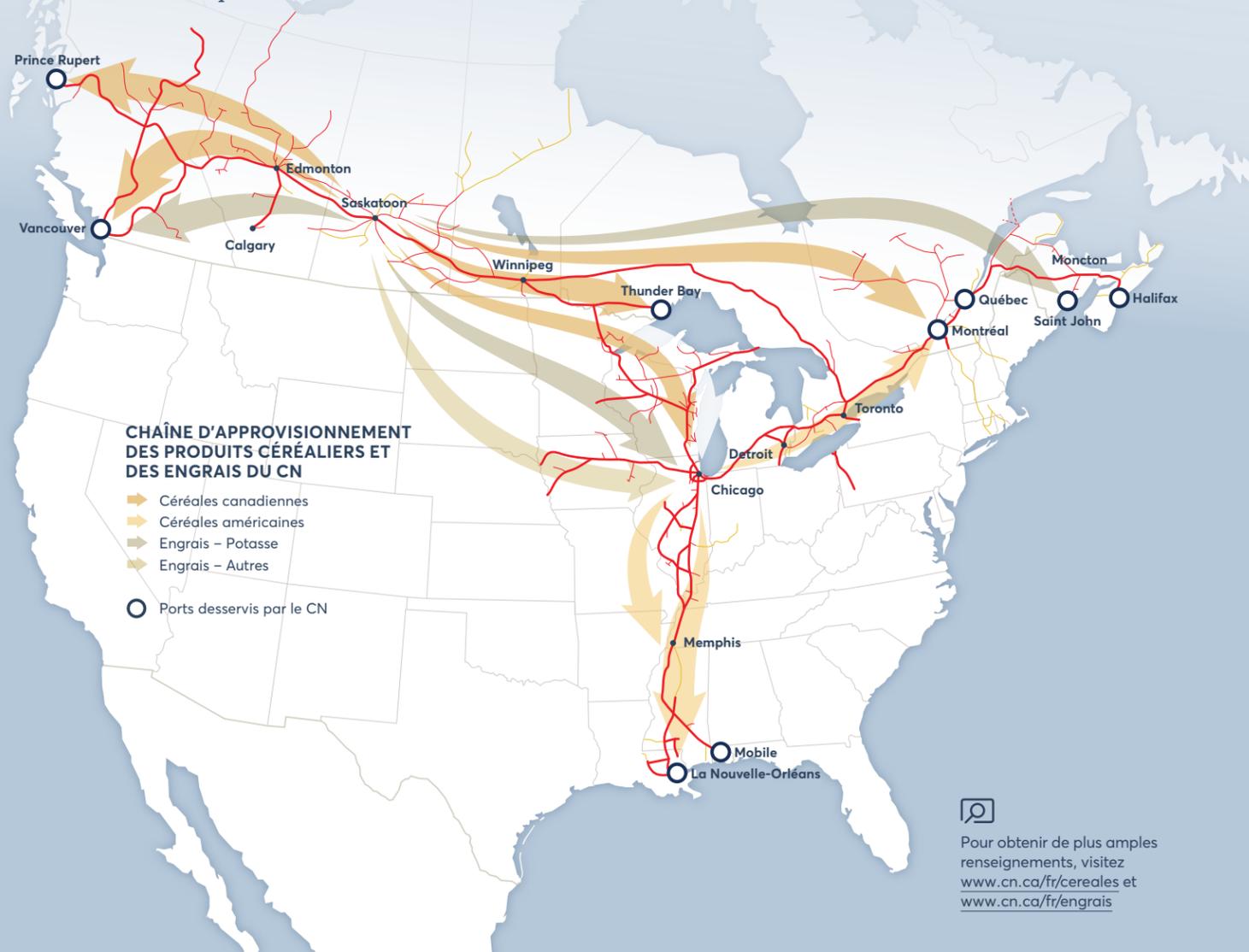
+6,2 %

-0,8 %

PRODUITS CÉRÉALIERS ET ENGRAIS

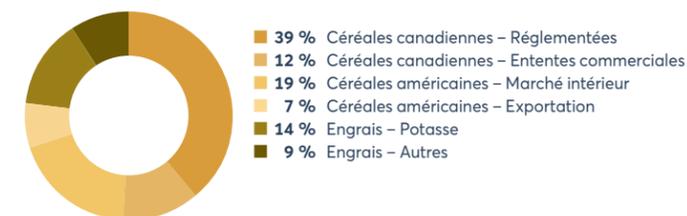
ÉVOLUTION ET INNOVATION DANS LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT DES CÉRÉALES

Les investissements du CN dans son réseau et le renouvellement de son parc de wagons-trémies ont été renforcés par des investissements d'entreprises et de producteurs céréaliers dans la capacité au cours des dix dernières années. La tendance à long terme de l'augmentation de la production de céréales est soutenue par la technologie, et l'évolution de l'efficacité de la chaîne d'approvisionnement a permis d'améliorer l'efficacité du transport des céréales, surtout dans les périodes de pointe. Le transport de céréales par le CN est en croissance au Canada et aux États-Unis, et la Compagnie jouit d'une position avantageuse alors que la production de carburant renouvelable évolue en Amérique du Nord.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2021
(% des produits d'exploitation)



2 475 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2021

POINTS ESSENTIELS

- Le transport des céréales du Canada compte pour près des deux tiers des produits d'exploitation du CN liés aux céréales
- Des 42 nouveaux silos de grande capacité dans les Prairies, 30 ont été construits ou sont en cours de construction le long de la voie du CN
- Les activités de transport des céréales du CN aux États-Unis s'étendent du Midwest à la côte américaine du golfe du Mexique
- Le CN transporte des engrais partout en Amérique du Nord et en exporte par les côtes ouest et est du Canada

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

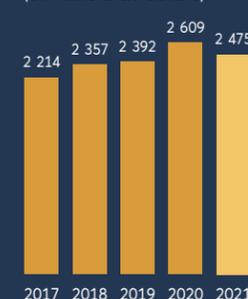
- Conditions climatiques, superficie ensemencée et récoltée, type de céréales cultivées et rendement des cultures, taille et qualité des récoltes, situation des marchés internationaux

ENGRAIS

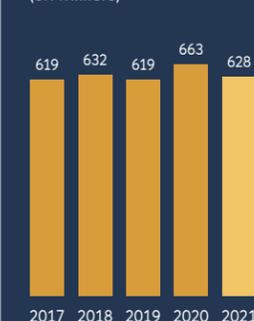
- Prix des intrants, demande, politiques gouvernementales et enjeux de concurrence internationale

INDICATEURS DE MESURE

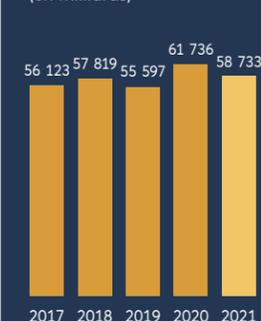
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



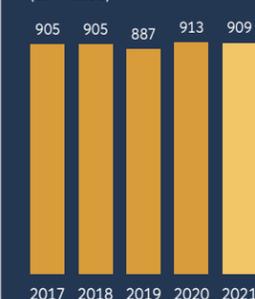
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2021 PAR RAPPORT À 2017

+2,8 %

+0,4 %

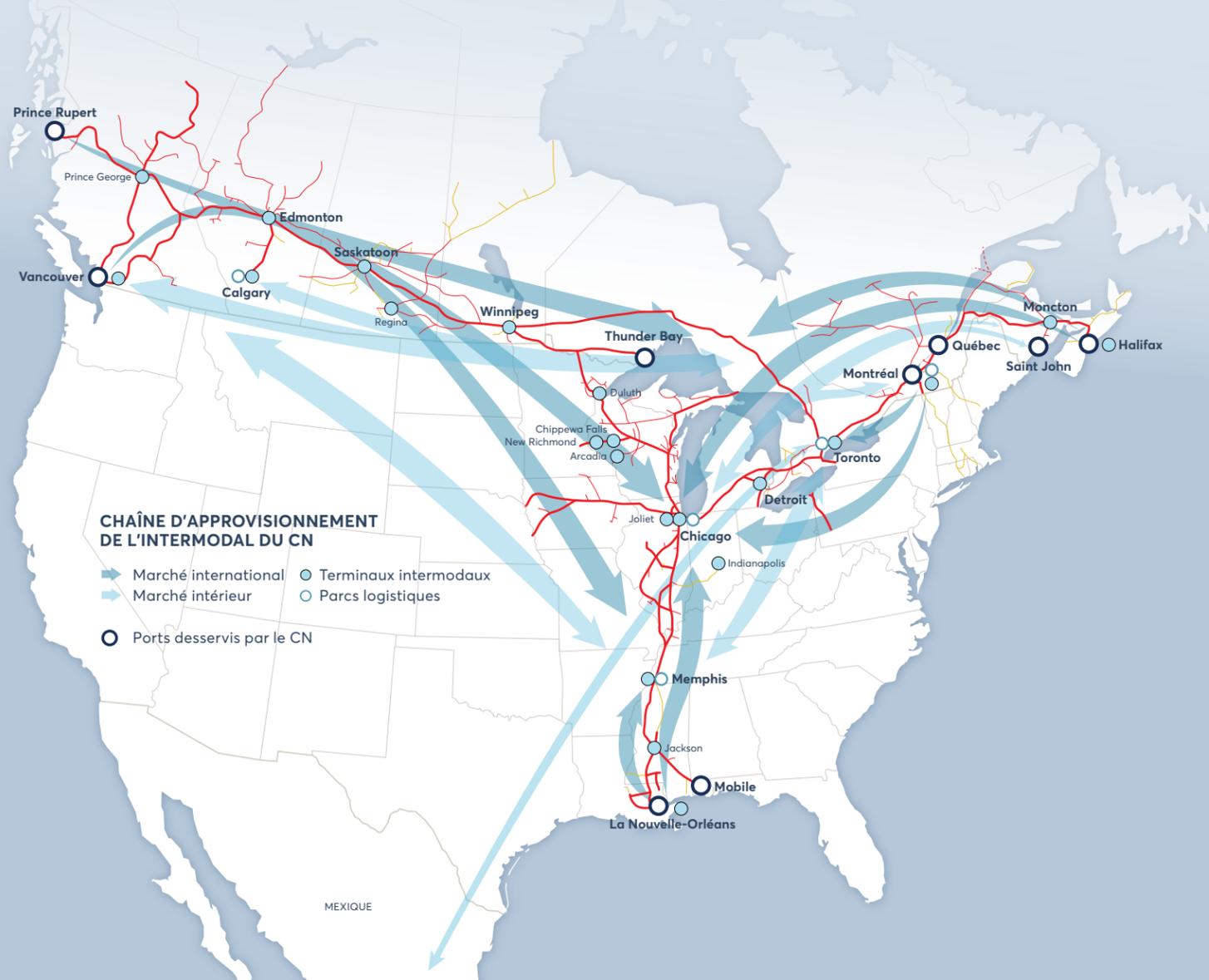
+1,1 %

+0,1 %

INTERMODAL

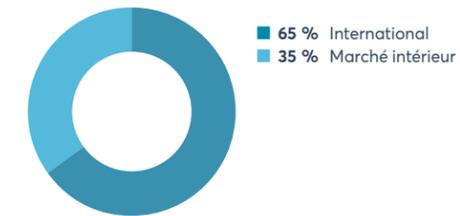
OFFRIR LE MEILLEUR DES DEUX MONDES À NOS CLIENTS

Nos étroits partenariats de collaboration avec nos clients et les intervenants de la chaîne d'approvisionnement favorisent la croissance durable de notre secteur intermodal et permettent à nos clients d'atteindre de nouveaux marchés. Face aux défis qu'occasionnent les interruptions des chaînes d'approvisionnement mondiales, le CN fait preuve de résilience dans les services qu'il procure à ses clients, et continue de collaborer avec eux pour utiliser plus efficacement sa capacité et ainsi offrir de meilleurs rendements à ses actionnaires.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2021
(% des produits d'exploitation)



4 115 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2021

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

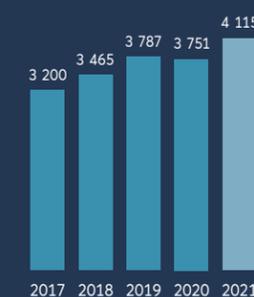
- TRAFIC INTERNATIONAL**
- Trafic de conteneurs en importation et en exportation
- TRAFIC INTÉRIEUR**
- Produits de consommation pour gros détaillants
 - Matières brutes, produits manufacturés et produits de consommation destinés aux clients du camionnage de gros et de la logistique
 - Le CN offre des options de transbordement de conteneurs internationaux dans des conteneurs en service intérieur pour les expéditeurs

FACTEURS DE MARCHÉ

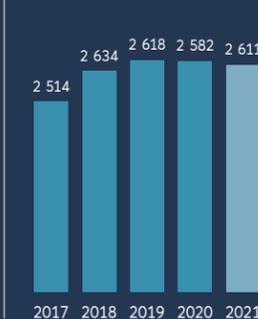
- Économie et consommation en Amérique du Nord
- Tendances en commerce international
- Production industrielle en Amérique du Nord

INDICATEURS DE MESURE

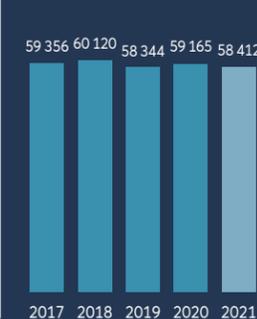
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



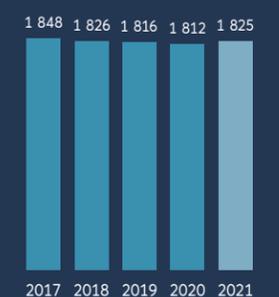
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2021 PAR RAPPORT À 2017

+6,5 %

+1,0 %

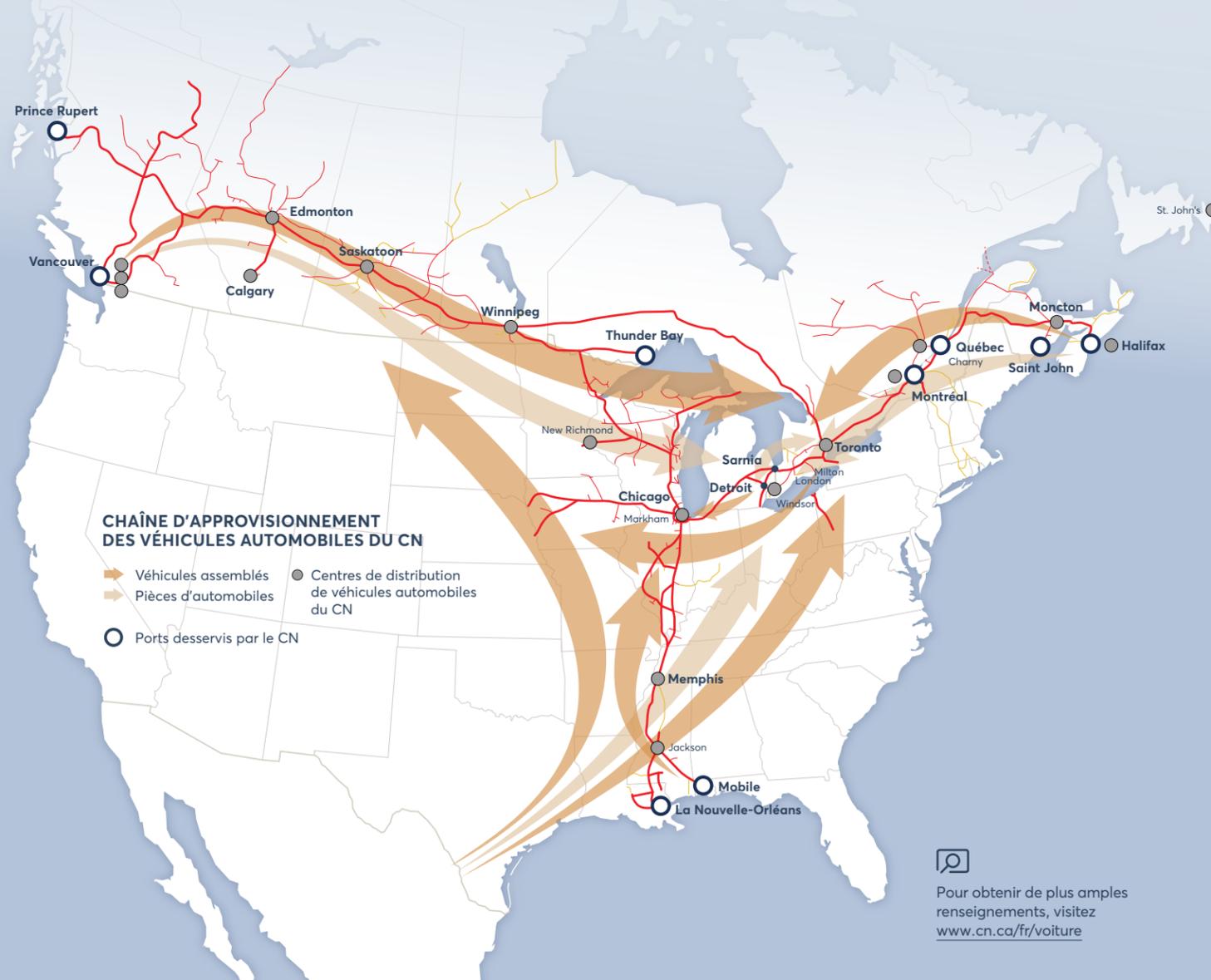
-0,4 %

-0,3 %

VÉHICULES AUTOMOBILES

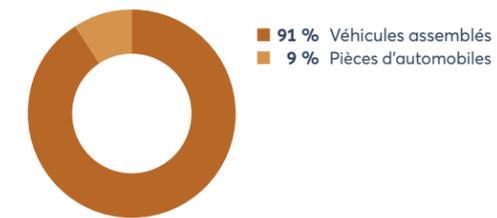
TRAVAILLER AVEC LES CLIENTS POUR ATTÉNUER LES PERTURBATIONS

Le segment des véhicules automobiles du CN tire le maximum des avantages de notre réseau en offrant un service fiable et uniforme, en communiquant de façon proactive et en investissant en continu dans l'infrastructure et le matériel. Le CN continue de travailler en étroite collaboration avec ses clients pour atténuer l'incidence des interruptions de la chaîne d'approvisionnement mondiale des véhicules automobiles et des pénuries de puces pour véhicules; nous sommes prêts à répondre à la demande future des clients de manière efficace et rentable.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2021
(% des produits d'exploitation)



576 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2021

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 5 000 wagons porte-automobiles

MARCHANDISES

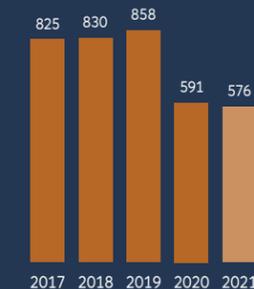
- Véhicules assemblés
- Pièces d'automobiles

FACTEURS DE MARCHÉ

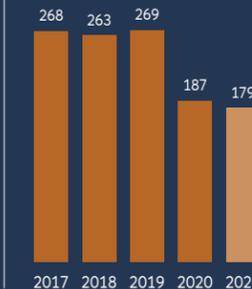
- Production et vente d'automobiles en Amérique du Nord et à l'international
- Confiance et revenu disponible des consommateurs
- Moyenne d'âge des véhicules automobiles en service en Amérique du Nord
- Prix du carburant

INDICATEURS DE MESURE

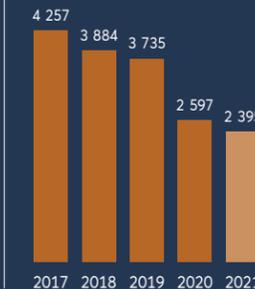
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



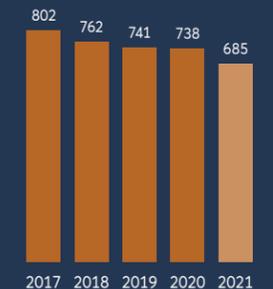
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2021 PAR RAPPORT À 2017

-8,6 %

-9,6 %

-13,4 %

-3,9 %

ÉTATS CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS DES RÉSULTATS

Non audités

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

	2020					2021				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION	3 545	3 209	3 409	3 656	13 819	3 535	3 598	3 591	3 753	14 477
CHARGES D'EXPLOITATION										
Main-d'œuvre et avantages sociaux	743	563	662	755	2 723	785	692	728	674	2 879
Services acquis et matières	578	518	491	565	2 152	549	527	502	504	2 082
Carburant	360	227	262	303	1 152	364	380	350	419	1 513
Amortissement	392	404	391	402	1 589	404	406	405	383	1 598
Location de matériel	105	107	123	97	432	89	83	82	82	336
Risques divers et autres	152	119	114	123	508	154	128	99	125	506
Perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente	-	486	-	-	486	(137)	-	-	-	(137)
Coûts de transaction	-	-	-	-	-	-	-	84	-	84
Total – Charges d'exploitation	2 330	2 424	2 043	2 245	9 042	2 208	2 216	2 250	2 187	8 861
Bénéfice d'exploitation	1 215	785	1 366	1 411	4 777	1 327	1 382	1 341	1 566	5 616
Intérêts débiteurs	(139)	(144)	(137)	(134)	(554)	(130)	(158)	(197)	(125)	(610)
Autres éléments du produit net des prestations ¹⁾	72	74	74	72	292	99	98	98	112	407
Frais de résiliation d'une entente de fusion	-	-	-	-	-	-	-	886	-	886
Autres produits (charges)	11	(4)	(1)	-	6	(2)	51	(27)	21	43
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices ¹⁾	1 159	711	1 302	1 349	4 521	1 294	1 373	2 101	1 574	6 342
Charge d'impôts sur les bénéfices ¹⁾	(152)	(171)	(320)	(333)	(976)	(318)	(337)	(415)	(373)	(1 443)
Bénéfice net ¹⁾	1 007	540	982	1 016	3 545	976	1 036	1 686	1 201	4 899
Ratio d'exploitation	65,7 %	75,5 %	59,9 %	61,4 %	65,4 %	62,5 %	61,6 %	62,7 %	58,3 %	61,2 %
BÉNÉFICE PAR ACTION (en dollars) ¹⁾										
De base	1,41	0,76	1,38	1,43	4,98	1,37	1,46	2,38	1,70	6,91
Dilué	1,41	0,76	1,38	1,42	4,97	1,37	1,46	2,37	1,70	6,90
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS (en millions)										
En circulation	712,3	710,7	711,0	711,2	711,3	711,0	709,0	708,7	705,3	708,5
Dilué	713,9	712,2	712,8	713,2	713,0	712,8	710,6	710,4	707,4	710,3
Dividendes déclarés par action (en dollars)	0,575	0,575	0,575	0,575	2,300	0,615	0,615	0,615	0,615	2,300

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

BILANS CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS

Non audités

(en millions de dollars)

	2020				2021			
	TR1	TR2	TR3	TR4	TR1	TR2	TR3	TR4
ACTIF								
Actif à court terme								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	488	375	285	569	518	569	2 194	838
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions	525	529	531	531	529	525	493	503
Débiteurs	1 269	1 063	1 149	1 054	1 177	1 219	1 210	1 074
Matières et fournitures	679	649	616	583	633	638	622	589
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	371	345	332	-	-	-	-	-
Autres actifs à court terme	284	282	243	365	517	535	418	422
Total – Actif à court terme	3 616	3 243	3 156	3 102	3 374	3 486	4 937	3 426
Immobilisations	41 393	40 478	40 445	40 069	39 816	39 918	40 753	41 178
Actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location-exploitations	503	466	447	435	403	395	444	445
Actif relatif aux régimes de retraite ¹⁾	488	594	696	777	959	1 085	1 209	3 050
Actifs incorporels, écart d'acquisition et autres	435	418	414	421	416	459	431	439
Avance au KCS et autres coûts de transaction	-	-	-	-	-	921	-	-
Total – Actif ¹⁾	46 435	45 199	45 158	44 804	44 968	46 264	47 774	48 538
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Passif à court terme								
Créditeurs et autres	2 146	2 300	2 125	2 364	2 162	2 171	2 328	2 612
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	2 592	1 055	871	910	676	1 579	1 224	508
Total – Passif à court terme	4 738	3 355	2 996	3 274	2 838	3 750	3 552	3 120
Impôts reportés ¹⁾	8 383	8 267	8 320	8 271	8 407	8 486	8 698	9 303
Autres passifs et crédits reportés	674	625	563	534	529	508	451	427
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	742	734	729	767	759	752	751	645
Dette à long terme	12 695	13 107	12 915	11 996	12 252	12 140	12 332	11 977
Passifs liés aux contrats de location-exploitation	369	336	322	311	289	284	321	322
AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Actions ordinaires	3 658	3 667	3 692	3 698	3 710	3 709	3 727	3 704
Actions ordinaires dans les Fiducies d'actions	(126)	(124)	(115)	(115)	(96)	(97)	(104)	(103)
Surplus d'apport	363	357	367	379	368	379	381	397
Autre perte globale cumulée ¹⁾	(3 153)	(3 348)	(3 424)	(3 711)	(3 728)	(3 766)	(3 581)	(2 241)
Bénéfices non répartis ¹⁾	18 092	18 223	18 793	19 400	19 640	20 119	21 246	20 987
Total – Avoir des actionnaires ¹⁾	18 834	18 775	19 313	19 651	19 894	20 344	21 669	22 744
Total – Passif et avoir des actionnaires ¹⁾	46 435	45 199	45 158	44 804	44 968	46 264	47 774	48 538

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

ÉTATS CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Non audités (en millions de dollars)										
	2020					2021				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION										
Bénéfice net ¹⁾	1 007	540	982	1 016	3 545	976	1 036	1 686	1 201	4 899
Rajustements visant à rapprocher le bénéfice net et les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation :										
Amortissement	392	404	391	402	1 589	404	406	405	383	1 598
Produit et capitalisation des régimes de retraite ¹⁾	(86)	(40)	(35)	(50)	(211)	(112)	(52)	(51)	(99)	(314)
Amortissement des frais de crédit-relais et autres frais	-	-	-	-	-	-	32	65	-	97
Impôts reportés ¹⁾	292	(16)	91	114	481	152	98	109	154	513
Perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente	-	486	-	-	486	(137)	-	-	-	(137)
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :										
Débiteurs	(1)	187	(96)	68	158	(129)	(49)	21	135	(22)
Matières et fournitures	(52)	24	28	20	20	(49)	(5)	17	30	(7)
Créditeurs et autres	(406)	114	(208)	451	(49)	(212)	(10)	82	281	141
Autres actifs à court terme	7	(1)	19	(25)	-	1	18	40	(24)	35
Autres activités d'exploitation, nettes	27	59	48	12	146	58	1	84	25	168
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 180	1 757	1 220	2 008	6 165	952	1 475	2 458	2 086	6 971
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT										
Acquisitions d'immobilisations	(603)	(714)	(691)	(855)	(2 863)	(412)	(729)	(836)	(914)	(2 891)
Avance versée pour une acquisition et autres coûts de transaction	-	-	-	-	-	-	(908)	-	-	(908)
Remboursement de l'avance versée pour une acquisition	-	-	-	-	-	-	-	886	-	886
Acquisitions, déduction faite des espèces acquises	-	-	(8)	-	(8)	-	-	-	-	-
Autres activités d'investissement, nettes	(4)	(35)	(23)	(13)	(75)	(1)	(5)	(8)	54	40
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(607)	(749)	(722)	(868)	(2 946)	(413)	(1 642)	42	(860)	(2 873)

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/tr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

Non audités

(en millions de dollars)

	2020					2021				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT										
Émission de dette	947	810	-	32	1 789	389	14	-	-	403
Remboursement de dette	(606)	(574)	(11)	(30)	(1 221)	(258)	(16)	(568)	(19)	(861)
Variation nette de papier commercial	304	(983)	(160)	(434)	(1 273)	13	903	164	(1 014)	66
Frais de crédit-relais et autres frais	-	-	-	-	-	-	(93)	(4)	-	(97)
Règlement des contrats de change à terme sur la dette	21	40	(22)	(13)	26	(9)	(15)	25	(9)	(8)
Émission d'actions ordinaires découlant de la levée d'options d'achat d'actions	22	7	22	5	56	20	2	19	11	52
Impôts retenus versés sur le règlement net d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(43)	(1)	(4)	-	(48)	(27)	-	(5)	(5)	(37)
Rachat d'actions ordinaires	(379)	-	-	-	(379)	(277)	(137)	(72)	(1 096)	(1 582)
Achat d'actions ordinaires pour le règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(2)	(1)	(6)	-	(9)	-	-	(25)	(2)	(27)
Achat d'actions ordinaires par les Fiducies d'actions	(6)	(5)	3	(6)	(14)	(7)	(7)	(7)	(5)	(26)
Dividendes versés	(409)	(408)	(408)	(409)	(1 634)	(436)	(436)	(435)	(433)	(1 740)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités de financement	(151)	(1 115)	(586)	(855)	(2 707)	(592)	215	(908)	(2 572)	(3 857)
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	3	(2)	-	(1)	-	-	(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	425	(109)	(88)	284	512	(53)	47	1 593	(1 346)	241
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions au début de la période	588	1 013	904	816	588	1 100	1 047	1 094	2 687	1 100
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période	1 013	904	816	1 100	1 100	1 047	1 094	2 687	1 341	1 341
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	488	375	285	569	569	518	569	2 194	838	838
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période	525	529	531	531	531	529	525	493	503	503
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période	1 013	904	816	1 100	1 100	1 047	1 094	2 687	1 341	1 341
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE										
Intérêts versés	(183)	(92)	(186)	(90)	(551)	(174)	(85)	(174)	(79)	(512)
Impôts sur les bénéfices remboursés (versés)	9	2	(371)	7	(353)	(188)	(193)	(201)	(177)	(759)

DONNÉES FINANCIÈRES ET STATISTIQUES TRIMESTRIELLES

Non audités

	2020					2021				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)										
Produits pétroliers et chimiques	791	585	591	664	2 631	661	685	715	755	2 816
Métaux et minéraux	405	308	342	354	1 409	368	377	410	393	1 548
Produits forestiers	433	413	421	433	1 700	429	451	425	435	1 740
Charbon	143	140	118	126	527	126	158	169	165	618
Produits céréaliers et engrais	610	649	608	742	2 609	713	609	510	643	2 475
Intermodal	849	874	992	1 036	3 751	968	1 037	1 061	1 049	4 115
Véhicules automobiles	193	69	177	152	591	158	135	137	146	576
Total – Produits marchandises	3 424	3 038	3 249	3 507	13 218	3 423	3 452	3 427	3 586	13 888
Autres produits d'exploitation	121	171	160	149	601	112	146	164	167	589
Total – Produits d'exploitation	3 545	3 209	3 409	3 656	13 819	3 535	3 598	3 591	3 753	14 477
STATISTIQUES D'EXPLOITATION										
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	113 979	102 386	113 693	125 310	455 368	120 780	116 735	110 690	110 196	458 401
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	58 370	52 517	56 296	63 207	230 390	61 454	59 246	55 875	56 563	233 138
Wagons complets (en milliers)	1 335	1 294	1 440	1 526	5 595	1 431	1 469	1 427	1 374	5 701
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)	23 975	22 112	24 008	24 381	24 381	24 577	24 376	23 765	22 604	22 604
Effectif (moyenne de la période)	25 264	22 431	23 177	24 272	23 786	24 508	24 410	24 312	23 107	24 084

Non audités

	2020					2021				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS										
Produits marchandises par TMC (en cents)	5,87	5,78	5,77	5,55	5,74	5,57	5,83	6,13	6,34	5,96
Produits marchandises par wagon complet (en dollars)	2 565	2 348	2 256	2 298	2 362	2 392	2 350	2 402	2 610	2 436
TMB par effectif moyen (en milliers)	4 512	4 564	4 905	5 163	19 144	4 928	4 782	4 553	4 769	19 033
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	2,04	2,37	1,80	1,79	1,99	1,83	1,90	2,03	1,98	1,93
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,65	0,55	0,58	0,60	0,60	0,65	0,59	0,66	0,61	0,63
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	108,9	90,2	97,2	110,9	407,2	110,4	101,4	93,7	97,3	402,8
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	2,90	2,08	2,27	2,37	2,42	2,90	3,24	3,33	3,70	3,28
Rendement du carburant (gallons US de carburant de locomotive consommés par 1 000 TMB)	0,955	0,881	0,855	0,885	0,894	0,914	0,869	0,847	0,883	0,879
INDICATEURS DE SÉCURITÉ¹⁾										
Taux de fréquence des blessures (par 200 000 heures-personnes)	2,27	1,39	1,54	1,31	1,64	1,60	0,97	1,42	1,29	1,33
Taux d'accidents (par million de trains-milles)	1,98	2,13	1,70	1,69	1,87	1,33	1,99	2,05	2,06	1,82

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 CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. Le CN peut utiliser des mesures de calcul non conformes aux PCGR, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, telles que les mesures de la performance rajustées, les flux de trésorerie disponibles, la devise constante, le ratio capitaux empruntés rajustés/bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement rajusté exprimé sous forme de multiple et le retour sur le capital investi (RCI) et le RCI ajusté. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent 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

Le bénéfice net rajusté, le bénéfice par action rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté, les charges d'exploitation rajustées et le ratio d'exploitation rajusté sont des mesures de calcul non conformes aux PCGR utilisées pour établir des objectifs de performance et mesurer la performance du CN. La direction estime que ces mesures de la performance rajustées fournissent à la direction et aux investisseurs de l'information supplémentaire sur les activités de la Compagnie et les tendances commerciales sous-jacentes, et qu'elles facilitent les comparaisons entre les périodes, puisqu'elles excluent certains éléments importants qui ne reflètent pas les activités commerciales sous-jacentes du CN et qui pourraient fausser l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique.

Ces éléments peuvent comprendre :

- i. des rajustements des charges d'exploitation : programme de compression de l'effectif, charge d'amortissement liée au déploiement d'un système de remplacement, honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires, pertes et recouvrements sur les actifs détenus en vue de la vente, coûts liés à l'acquisition d'entreprises;
- ii. des rajustements des charges hors exploitation : frais de crédit liés à l'acquisition d'entreprises, produits tirés de la résiliation d'une entente de fusion, gains et pertes sur la cession d'immobilisations; et
- iii. l'effet des modifications à la législation fiscale et de l'adoption de taux.

Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Le bénéfice dilué par action rajusté est défini comme le bénéfice net rajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation après dilution.

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

Non audités					
(En millions de dollars, sauf les données par action)					
Exercice terminé le 31 décembre	2017	2018	2019	2020	2021
Bénéfice net ¹⁾	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899
Rajustements :					
Rajustements des charges d'exploitation :					
Programme de compression de l'effectif	–	27	31	–	39
Charge d'amortissement liée au déploiement d'un système de remplacement	–	–	84	–	–
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires	–	–	–	–	20
Perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente	–	–	–	486	(137)
Coûts de transaction	–	–	–	–	84
Rajustements des charges hors exploitation :					
Amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais	–	–	–	–	97
Frais de résiliation d'une entente de fusion	–	–	–	–	(886)
Gains sur la cessation d'immobilisations	–	(338)	–	–	–
Rajustements d'impôts :					
Incidence fiscale des rajustements ²⁾	–	39	(30)	(123)	109
Modifications à la législation fiscale et adoption de taux	(1 706)	–	(112)	(141)	–
Total des rajustements	(1 706)	(272)	(27)	222	(674)
Bénéfice net rajusté ¹⁾	3 764	4 040	4 171	3 767	4 225
Bénéfice dilué par action ¹⁾	7,22	5,85	5,81	4,97	6,90
Incidence des rajustements, par action	(2,25)	(0,37)	(0,03)	0,31	(0,95)
Bénéfice dilué par action rajusté ¹⁾	4,97	5,48	5,78	5,28	5,95

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

2) L'incidence fiscale des rajustements est fondée sur la nature de l'élément aux fins de l'impôt ainsi que sur les taux d'imposition du ressort territorial concerné.

MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR (SUITE)

Mesures de la performance rajustées (suite)

Le bénéfice d'exploitation rajusté est défini comme le bénéfice d'exploitation conforme aux PCGR, rajusté pour tenir compte de certains éléments importants des charges d'exploitation. Les charges d'exploitation rajustées sont définies comme les charges d'exploitation conformes aux PCGR, rajustées pour tenir compte de certains éléments importants des charges d'exploitation. Le ratio d'exploitation rajusté est défini comme les charges

d'exploitation rajustées sous forme de pourcentage des produits d'exploitation. Le tableau suivant fait le rapprochement du bénéfice d'exploitation, des charges d'exploitation et du ratio d'exploitation, tels que déclarés pour les périodes mentionnées, aux mesures de la performance rajustées non conformes aux PCGR indiquées aux présentes :

Non audités					
(En millions de dollars, sauf les pourcentages)					
Exercice terminé le 31 décembre	2017	2018	2019	2020	2021
Bénéfice d'exploitation	5 243	5 493	5 593	4 777	5 616
Rajustements aux charges d'exploitation :					
Programme de compression de l'effectif	-	27	31	-	39
Charge d'amortissement liée au déploiement d'un système de remplacement	-	-	84	-	-
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires	-	-	-	-	20
Perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	486	(137)
Coûts de transaction	-	-	-	-	84
Total – Rajustements des charges d'exploitation	-	27	115	486	6
Bénéfice d'exploitation rajusté	5 243	5 520	5 708	5 263	5 622
Charges d'exploitation	7 798	8 828	9 324	9 042	8 861
Total – Rajustements des charges d'exploitation	-	(27)	(115)	(486)	(6)
Charges d'exploitation rajustées	7 798	8 801	9 209	8 556	8 855
Ratio d'exploitation¹⁾	59,8 %	61,6 %	62,5 %	65,4 %	61,2 %
Incidence des rajustements	- %	(0,1) %	(0,8) %	(3,5) %	- %
Ratio d'exploitation rajusté	59,8 %	61,5 %	61,7 %	61,9 %	61,2 %

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 2017, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 764 M\$²⁾, ou 4,97 \$ par action après dilution²⁾, qui exclut un recouvrement net d'impôts reportés sur les bénéfices de 1 706 M\$ (2,25 \$ par action après dilution) se composant :

- au quatrième trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 1 764 M\$ (2,33 \$ par action après dilution) 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 (« la réforme fiscale américaine ») 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.

2) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 4 040 M\$²⁾, ou 5,48 \$ par action après dilution²⁾, 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 4 171 M\$²⁾, ou 5,78 \$ par action après dilution²⁾, 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), 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 commande intégrale des trains (CIT) suite au déploiement d'un système de remplacement.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 767 M\$²⁾, ou 5,28 \$ par action après dilution²⁾, qui exclut une perte de 486 M\$, ou 363 M\$ après impôts (0,51 \$ par action après dilution) au deuxième trimestre, découlant de la décision de la Compagnie de mettre en vente,

2) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

pour des activités ferroviaires continues, certaines lignes non essentielles au Wisconsin, au Michigan et en Ontario, et un recouvrement d'impôts exigibles de 141 M\$ (0,20 \$ par action après dilution) au premier trimestre, découlant de l'adoption de la Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security (CARES) Act, une loi américaine comprenant une série de mesures fiscales et financières visant à relancer l'économie pour faire face à l'impact économique de la pandémie de COVID-19.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, le bénéfice net rajusté de la Compagnie s'est établi à 4 225 M\$²⁾, ou 5,95 \$ par action après dilution²⁾, qui exclut :

- des prestations de cessation d'emploi et des coûts de séparation liés à un programme de compression de l'effectif de 39 M\$, ou 29 M\$ après impôts (0,04 \$ par action après dilution) au troisième trimestre comptabilisés au poste Main-d'œuvre et avantages sociaux des États consolidés des résultats;
- des honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires de 20 M\$, ou 15 M\$ après impôts (0,02 \$ par action après dilution) dont 13 M\$, ou 10 M\$ après impôts (0,02 \$ par action après dilution) ont été comptabilisés au quatrième trimestre et de 7 M\$, ou 5 M\$ après impôts (0,01 \$ par action après dilution) ont été comptabilisés au troisième trimestre au poste Risques divers et autres des États consolidés des résultats;
- un recouvrement de 137 M\$, ou 102 M\$ après impôts (0,14 \$ par action après dilution) inscrit au premier trimestre lié à une perte sur les actifs détenus en vue de la vente au deuxième trimestre de 2020 pour tenir compte de l'entente de mise en vente, pour des activités ferroviaires continues, de certaines lignes non essentielles au Wisconsin, au Michigan et en Ontario à un exploitant de chemin de fer d'intérêt local;
- des coûts de transaction consistant en une avance versée au Kansas City Southern (KCS) et un remboursement connexe, déduction faite des coûts de transaction, de 84 M\$, ou 70 M\$ après impôts (0,10 \$ par action après dilution) comptabilisés au troisième trimestre découlant de l'Entente de fusion du CN avec le KCS, qui a été résiliée;
- un amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais de 65 M\$, ou 60 M\$ après impôts (0,08 \$ par action après dilution) inscrit au troisième trimestre et de 32 M\$, ou 24 M\$ après impôts (0,03 \$ par action après dilution) inscrit au deuxième trimestre, découlant de l'opération avec le KCS, comptabilisé au poste Intérêts débiteurs des États consolidés des résultats; et
- des frais de résiliation de l'entente de fusion versés par le KCS au CN de 886 M\$, ou 770 M\$ après impôts (1,08 \$ par action après dilution) comptabilisés au troisième trimestre découlant de la résiliation par le KCS de l'Entente de fusion du CN avec le KCS.

MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR (SUITE)

Flux de trésorerie disponibles

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, les rachats d'actions 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 i) des acquisitions d'entreprises ainsi que ii) des paiements liés à l'opération de fusion, des entrées de trésorerie et des impôts sur les bénéfices en

espèces, qui sont des éléments non représentatifs des tendances de l'exploitation. Les flux de trésorerie disponibles ne sont pas définis de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Le tableau suivant fait le rapprochement des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation conformément aux PCGR, tels que déclarés pour les périodes mentionnées, aux flux de trésorerie disponibles non conformes aux PCGR indiqués aux présentes :

Non audités					
(En millions de dollars)					
Exercice terminé le 31 décembre	2017	2018	2019	2020	2021
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	5 516	5 918	5 923	6 165	6 971
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(2 738)	(3 404)	(4 190)	(2 946)	(2 873)
Flux de trésorerie nets générés avant les activités de financement	2 778	2 514	1 733	3 219	4 098
Rajustements :					
Coûts de transaction ¹⁾	-	-	-	-	125
Avance versée pour une acquisition ¹⁾	-	-	-	-	845
Remboursement de l'avance versée pour une acquisition ¹⁾	-	-	-	-	(886)
Frais de résiliation d'une entente de fusion ¹⁾	-	-	-	-	(886)
Acquisitions, déduction faite des espèces acquises ²⁾	-	-	259	8	-
Total des rajustements	-	-	259	8	(802)
Flux de trésorerie disponibles	2 778	2 514	1 992	3 227	3 296

1) Se rapporte à l'entente de fusion CN-KCS résiliée. Voir la Note 3, Acquisitions, Entente de fusion CN-KCS résiliée, afférente aux États financiers consolidés annuels de 2021 de la Compagnie et la section intitulée Mesures de la performance rajustées afférente au Rapport de gestion annuel de 2021 de la Compagnie déposées le 1^{er} février 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

2) Se rapporte à l'acquisition de H&R Transport Limited (« H&R ») et du Groupe TransX (« TransX »). Voir la section intitulée Liquidités et ressources en capitaux, Activités de financement afférente au Rapport de gestion annuel de 2021 de la Compagnie déposé le 1^{er} février 2022 qui peut être trouvé sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

Devise constante

La présentation des résultats financiers en devise constante permet d'examiner les résultats financiers sans que soit prise en compte l'incidence des fluctuations des taux de change, ce qui facilite les comparaisons entre les périodes dans l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique. Les mesures déclarées en devise constante sont considérées comme non conformes aux PCGR, ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. On obtient des résultats financiers en devise constante en convertissant les résultats libellés en dollars US de

la période en cours aux taux de change moyens pondérés utilisés pour convertir les transactions libellées en dollars US de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les taux de change moyens se sont établis à 1,25 \$ et à 1,34 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les exercices terminés les 31 décembre 2021 et 2020.

En devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 aurait été plus élevé de 166 M\$ (0,23 \$ par action après dilution).

Le tableau suivant fait le rapprochement de l'incidence de la devise constante et de la variation connexe en pourcentage en devise constante sur les résultats financiers, tels que déclarés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 :

Non audités

(En millions de dollars, sauf les données par action)

Exercice terminé le 31 décembre	2021	Incidence de la devise constante	2020	Variation en % en devise constante fav. (défav.)
Produits marchandises				
Produits pétroliers et chimiques	2 816	128	2 631	12 %
Métaux et minéraux	1 548	83	1 409	16 %
Produits forestiers	1 740	93	1 700	8 %
Charbon	618	17	527	20 %
Produits céréaliers et engrais	2 475	80	2 609	(2 %)
Intermodal	4 115	95	3 751	12 %
Véhicules automobiles	576	32	591	3 %
Total – Produits marchandises	13 888	528	13 218	9 %
Autres produits d'exploitation	589	29	601	3 %
Total – Produits d'exploitation	14 477	557	13 819	9 %
Charges d'exploitation				
Main-d'œuvre et avantages sociaux	2 879	65	2 723	(8 %)
Services acquis et matières	2 082	60	2 152	- %
Carburant	1 513	94	1 152	(39 %)
Amortissement	1 598	44	1 589	(3 %)
Location de matériel	336	19	432	18 %
Risques divers et autres	506	27	508	(5 %)
Perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente	(137)	(12)	486	131 %
Coûts de transaction	84	47	-	S.O.
Total – Charges d'exploitation	8 861	344	9 042	(2 %)
Bénéfice d'exploitation	5 616	213	4 777	22 %
Intérêts débiteurs	(610)	(35)	(554)	(16 %)
Autres éléments du produit net des prestations ¹⁾	407	-	292	39 %
Frais de résiliation d'une entente de fusion	886	39	-	S.O.
Autres produits	43	4	6	683 %
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices¹⁾	6 342	221	4 521	45 %
Charge d'impôts sur les bénéfices ¹⁾	(1 443)	(55)	(976)	(53 %)
Bénéfice net¹⁾	4 899	166	3 545	43 %
Bénéfice dilué par action¹⁾	6,90	0,23	4,97	43 %

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR (SUITE)

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

La direction est d'avis que le ratio capitaux empruntés rajustés/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 exprimé sous forme de multiple en divisant les capitaux empruntés rajustés par le BAIIA rajusté des douze derniers mois. Les capitaux empruntés rajustés sont définis comme la somme de la dette à long terme et de la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an telles que déclarées dans les Bilans consolidés de la Compagnie, ainsi que des passifs liés aux contrats de location-exploitation, incluant la tranche échéant à moins de un an, et des régimes de retraite en déficit comptabilisés dans les Bilans consolidés de la Compagnie en raison de la nature de leurs obligations contractuelles et financières qui est semblable à des titres d'emprunt. Le BAIIA rajusté représente le bénéfice net, à l'exclusion des intérêts-

débiteurs, de la charge d'impôts sur les bénéficiaires, de l'amortissement, du coût des contrats de location-exploitation, des autres éléments du produit net des prestations, d'autres produits (pertes) et d'autres éléments importants qui ne reflètent pas les activités commerciales sous-jacentes du CN et qui pourraient fausser l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique. Les capitaux empruntés rajustés et le BAIIA rajusté sont des mesures de calcul non conformes aux PCGR utilisées dans le calcul du ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple. Ces mesures ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Le tableau suivant fait le rapprochement des capitaux empruntés et du bénéfice net conformément aux PCGR, tels que déclarés pour les périodes mentionnées, aux mesures rajustées indiquées aux présentes, lesquelles ont été utilisées pour calculer le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple, non conforme aux PCGR :

Non audités					
(En millions de dollars, à moins d'indication contraire)					
Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaux empruntés	10 828	12 569	13 796	12 906	12 485
Rajustements :					
Passifs liés aux contrats de location-exploitation, incluant la tranche échéant à moins de un an ¹⁾	478	579	501	418	430
Régimes de retraite en déficit ²⁾	455	477	521	553	447
Capitaux empruntés rajustés	11 761	13 625	14 818	13 877	13 362
Bénéfice net ³⁾	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899
Intérêts débiteurs	481	489	538	554	610
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéficiaires ³⁾	(400)	1 348	1 207	976	1 443
Amortissement	1 281	1 329	1 562	1 589	1 598
Coût des contrats de location-exploitation ⁴⁾	191	218	171	143	131
Autres éléments du produit net des prestations ³⁾	(296)	(280)	(297)	(292)	(407)
Autres produits	(12)	(376)	(53)	(6)	(43)
Rajustements :					
Programme de compression de l'effectif ⁵⁾	-	27	31	-	39
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires ⁶⁾	-	-	-	-	20
Perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente ⁷⁾	-	-	-	486	(137)
Coûts de transaction ⁸⁾	-	-	-	-	84
Frais de résiliation d'une entente de fusion ⁸⁾	-	-	-	-	(886)
BAIIA rajusté ⁹⁾	6 715	7 067	7 357	6 995	7 351
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple (fois)	1,75	1,93	2,01	1,98	1,82

1) Représente la valeur actuelle des paiements liés à des contrats de location-exploitation.
2) Représente le déficit capitalisé total de tous les régimes de retraite à prestations déterminées pour lesquels les obligations projetées découlant des régimes sont supérieures à l'actif des régimes.
3) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

4) Représente les coûts des contrats de location-exploitation inscrits aux postes Services acquis et matières et Location de matériel des États consolidés des résultats.
5) Se rapporte à des prestations de cessation d'emploi et à des coûts de séparation liés à un programme de compression de l'effectif comptabilisés au poste Main-d'œuvre et avantages sociaux des États consolidés des résultats.
6) Se rapporte à des honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires comptabilisés au poste Risque divers et autres des États consolidés des résultats.
7) Se rapporte à la perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente découlant de l'entente de la Compagnie visant la vente de lignes non essentielles.
8) Se rapporte à l'entente de fusion CN-KCS résiliée.
9) Le BAIIA rajusté de 2019 et 2018 a été redressé afin d'inclure l'ajustement du programme de compression de l'effectif afin de se conformer avec la définition actuelle et d'être comparable avec les ajustements faits en 2021.

RCI et RCI rajusté

Le RCI et le RCI rajusté sont des mesures utiles à la direction et aux investisseurs pour évaluer l'efficacité de la Compagnie dans l'utilisation des fonds de capital et permettent aux investisseurs d'évaluer les décisions prises par la direction en matière d'exploitation et d'investissement. La Compagnie calcule le RCI en divisant le rendement par le capital investi moyen, qui sont deux mesures non conformes aux PCGR. 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 les douze derniers 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, qui sont deux mesures non conformes aux PCGR. Le rendement rajusté correspond au bénéfice net rajusté plus les intérêts débiteurs après impôts, calculé au moyen du taux d'imposition effectif rajusté de la Compagnie. Le rendement, le capital investi moyen, le RCI, le rendement rajusté et le RCI rajusté ne sont pas définis de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

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 audités					
(En millions de dollars, sauf les pourcentages)					
Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre	2017	2018	2019	2020	2021
Bénéfice net ¹⁾	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899
Intérêts débiteurs	481	489	538	554	610
Impôts sur les intérêts débiteurs ²⁾	(124)	(116)	(120)	(120)	(139)
Rendement ¹⁾	5 827	4 685	4 616	3 979	5 370
Total - Avoir des actionnaires moyen	15 749	17 149	17 841	18 846	21 198
Dette à long terme moyenne	9 098	10 067	11 626	11 931	11 987
Tranche moyenne de la dette à long terme échéant à moins de un an	1 785	1 632	1 557	1 420	709
Moins : Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions moyens	(613)	(656)	(674)	(844)	(1 221)
Capital investi moyen	26 019	28 192	30 350	31 353	32 673
RCI ¹⁾	22,4 %	16,6 %	15,2 %	12,7 %	16,4 %
Bénéfice net rajusté ^{1) 3)}	3 764	4 040	4 171	3 767	4 225
Intérêts débiteurs	481	489	538	554	610
Moins : Amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais ⁴⁾	-	-	-	-	(97)
Impôts sur les intérêts débiteurs moins l'amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais ⁵⁾	(124)	(120)	(131)	(137)	(123)
Rendement rajusté ¹⁾	4 121	4 409	4 578	4 184	4 615
Capital investi moyen	26 019	28 192	30 350	31 353	32 673
RCI rajusté ¹⁾	15,8 %	15,6 %	15,1 %	13,3 %	14,1 %

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr/, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.
2) Le taux d'imposition effectif pour 2021, défini comme la charge d'impôts sur les bénéficiaires, soit un pourcentage du bénéfice avant les impôts sur les bénéficiaires, et utilisé pour calculer les impôts sur les intérêts débiteurs était de 22,8 % (2020 - 21,6 %, 2019 - 22,3 %, 2018 - 23,8 %, 2017 - 25,8 %). 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.
3) Cette mesure non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Consulter la section intitulée Mesures de la performance rajustées pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

4) Se rapporte à un amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais découlant de l'opération avec le KCS, comptabilisé au poste Intérêts débiteurs des États consolidés des résultats.
5) Le taux d'imposition effectif rajusté est une mesure de calcul non conforme aux PCGR définie comme la charge d'impôts sur les bénéficiaires, déduction faite des rajustements d'impôts, tel qu'il est indiqué à la section intitulée Mesures de la performance rajustées, sous forme de pourcentage du bénéfice avant les impôts sur les bénéficiaires, déduction faite des rajustements avant impôts, tel qu'il est indiqué à la section intitulée Mesures de la performance rajustées. Cette mesure n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable à une mesure semblable présentée par d'autres sociétés. Le taux d'imposition effectif rajusté pour 2021 utilisé pour calculer les impôts rajustés sur les intérêts débiteurs moins un amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais était de 24,0 % (2020 - 24,8 %, 2019 - 24,4 %, 2018 - 24,5 %, 2017 - 25,8 %).

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

Greg Hamilton
Directeur principal Relations avec les investisseurs
Téléphone : 514 399-4654

Mariusz Chojnacki
Directeur principal Relations avec les investisseurs
Téléphone : 514 399-6464

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

CONCEPTION : CAPSULE CREATIVE - WWW.CAPSULECREATIVE.CA

TENIR LES INVESTISSEURS AU COURANT

Le service Relations avec les investisseurs du CN comprend l'importance de communiquer l'histoire du CN et les renseignements les plus à jour à ses investisseurs, aux personnes des milieux financiers et aux autres intervenants. La section Investisseurs de notre site Web contient une foule de renseignements qui permettent aux investisseurs actuels et potentiels de se tenir au courant.

Indicateurs clés hebdomadaires



Le CN divulgue les mesures de sa performance chaque semaine. Celles-ci portent sur quelques-uns des indicateurs de mesure de la performance ferroviaire. Nous présentons les volumes hebdomadaires clés selon la date pour les TMC et les wagons complets, ainsi que des indicateurs de mesure hebdomadaires clés comme la vitesse des wagons, la vitesse moyenne des trains et le temps de séjour.

www.cn.ca/fr/investisseurs/indicateurs-cles-hebdomadaires

Informations boursières à jour



Nous avons une panoplie d'outils qui fournissent des données utiles sur les actions ordinaires du CN à la Bourse de Toronto (TSX : CNR) et à la Bourse de New York (NYSE : CNI). Ces outils sont des informations sur les actions, des tableaux interactifs, un historique du cours des actions, un calculateur d'investissement et des renseignements sur le fractionnement des actions et sur les dividendes.

www.cn.ca/fr/investisseurs/informations-boursieres

Derniers résultats et rapports financiers



Nous savons qu'il est important d'accéder aux rapports financiers et aux autres rapports récents et anciens de la Compagnie, notamment le Guide de l'investisseur, le Rapport annuel et le Rapport sur le développement durable. Chaque trimestre, nous mettons à jour notre présentation sur le CN destinée aux investisseurs pour montrer notre engagement à communiquer la formidable histoire du CN.

www.cn.ca/fr/investisseurs/rapports-et-archives

Diffusions Web et événements à venir



Notre équipe de la haute direction interagit régulièrement avec les investisseurs par l'entremise de conférences téléphoniques trimestrielles pour les investisseurs et de congrès sectoriels. Vous trouverez un horaire complet des événements à venir pour les investisseurs sur notre site Web, dont des renseignements sur les diffusions Web. Ne manquez pas les dernières nouvelles du CN.

www.cn.ca/fr/investisseurs/diffusions-web-evenements



www.cn.ca/fr/investisseurs





RESTEZ EN CONTACT AVEC LE CN :



facebook.com/CNrail



twitter.com/CN_CommFr



linkedin.com/company/cn

www.cn.ca