



Innové partout, chaque jour

GUIDE DE L'INVESTISSEUR
MISE À JOUR 2018



TABLE DES MATIÈRES

Aperçu

- 01 Points saillants de 2017
- 02 Profil de l'entreprise
- 04 Mesures financières et d'exploitation

Marchés

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

Résultats financiers

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

À moins d'indication contraire, toutes les données financières contenues dans le présent document sont exprimées en dollars canadiens et sont établies selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis.

LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS :

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

Certains renseignements contenus dans la présente mise à jour 2018 du Guide de l'investisseur du CN constituent des « énoncés prospectifs » au sens de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et en vertu de la législation canadienne relative aux valeurs mobilières. De par leur caractère, les énoncés prospectifs impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. La Compagnie prévient que ses hypothèses pourraient ne pas s'avérer et qu'en raison de la conjoncture économique actuelle, ces hypothèses, qui étaient raisonnables au moment où elles ont été formulées, comportent un degré plus élevé d'incertitude. Les énoncés prospectifs peuvent se reconnaître à l'emploi de termes comme « croit », « prévoit », « s'attend à », « présume », « perspective », « planifie », « vise » ou d'autres termes semblables.

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

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



SUR LA PHOTO CI-DESSUS :

La Tuque (Québec)

Photo prise par Olivier Blackburn, membre du personnel du CN.

PHOTO DE COUVERTURE :

Geikie (Alberta)

Photo prise par Tim Stevens, membre du personnel du CN.

Points saillants de 2017

NOUS CRÉONS DE LA VALEUR POUR NOS ACTIONNAIRES

TOTAL – PRODUITS D'EXPLOITATION

13,0 G\$

RATIO D'EXPLOITATION

57,4 %

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ¹⁾

2,8 G\$

DIVIDENDES PAR ACTION

1,65 \$

BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION

7,24 \$

BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION RAJUSTÉ ¹⁾

4,99 \$

1) Se reporter aux pages 22-24 où sont expliquées ces mesures non conformes aux PCGR.

289 %

APPRÉCIATION DU COURS DE L'ACTION DEPUIS JANVIER 2010 ¹⁾

Le cours de l'action du CN à la bourse de Toronto (CNR) a augmenté au taux de croissance annuel composé (TCAC) de 19 % depuis notre premier appel public à l'épargne (PAPE) en 1995.

RENDEMENT DES ACTIONS DU CN (2010 – 2017) ¹⁾

(Indice : Cours de clôture au 29 janvier 2010 = 100)



1) Au 29 décembre 2017

Source : Bloomberg

CAPITALISATION BOURSÈRE ¹⁾

(en milliards de dollars)



1) Liste d'entreprises canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto, à l'exclusion des banques – au 29 décembre 2017 Source: Bloomberg

Échelle

DEUXIÈME PLUS IMPORTANTE ENTREPRISE INDUSTRIELLE AU CANADA

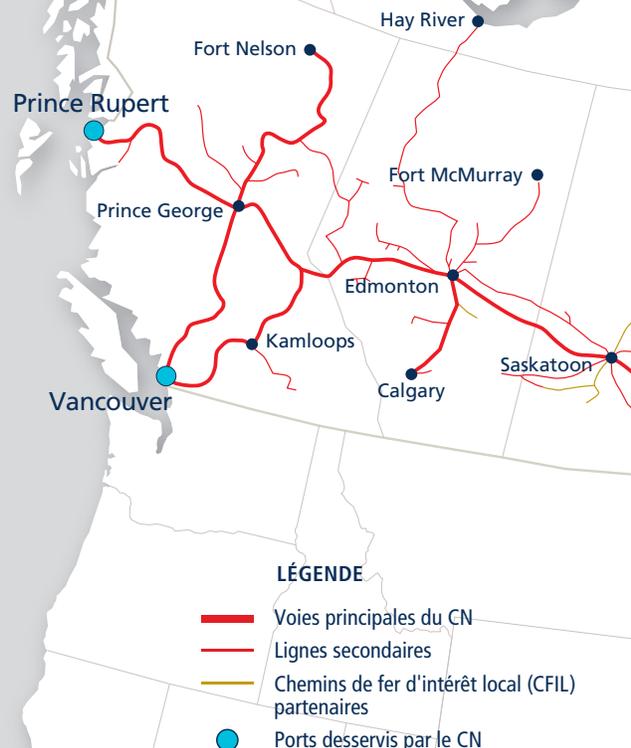
Le CN est la deuxième plus importante société non bancaire au Canada par capitalisation boursière et la cinquième entreprise en importance inscrite à la Bourse de Toronto. La capitalisation boursière du CN se chiffre à plus de 30 fois la valeur de son PAPE en 1995.

Profil de l'entreprise

UNE ENTREPRISE REMARQUABLE ET DIVERSIFIÉE

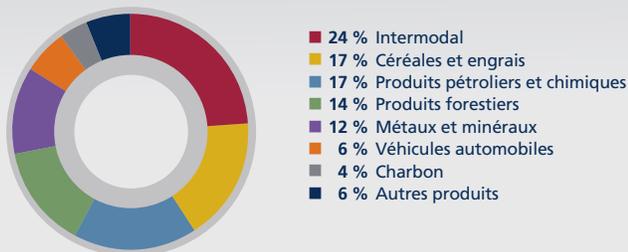
Le CN est un chef de file dans les domaines du transport et de la logistique en Amérique du Nord : notre réseau de 19 500 milles (31 380 kilomètres) couvre le Canada et le centre des États-Unis et relie les ports de trois côtes. Notre vaste réseau, situé dans des zones riches en ressources naturelles et fortement manufacturières, nos ententes d'exploitation conjointe, nos protocoles d'acheminement, nos alliances de commercialisation et nos accords interréseaux donnent accès aux consommateurs de l'Amérique du Nord.

Nous offrons des services de transport ferroviaire entièrement intégrés et d'autres services de transport, notamment l'intermodal, le camionnage, l'expédition transitaire, l'entreposage et la distribution. Nous sommes au service d'exportateurs, d'importateurs, de détaillants et de fabricants, et nous acheminons des matières premières, des biens intermédiaires et des produits finis vers les marchés, favorisant la prospérité des régions que nous desservons.



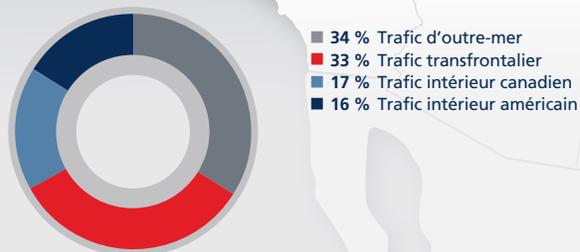
Un éventail équilibré et diversifié de marchandises

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR GROUPE DE MARCHANDISES EN 2017
(% du total des produits d'exploitation)



Une vaste présence géographique

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR RÉGION GÉOGRAPHIQUE EN 2017
(% des produits marchandises)



Un véritable pilier de l'économie ¹⁾

MILLES DE PARCOURS

19 500

WAGONS COMPLETS

5,7 M

VALEUR DES MARCHANDISES
TRANSPORTÉES

250 G\$+

DÉPENSES EN
IMMOBILISATIONS

2,7 G\$

ACTIFS

37,6 G\$

MEMBRES DU PERSONNEL

(au 31 décembre)

23 945

1) Données de 2017



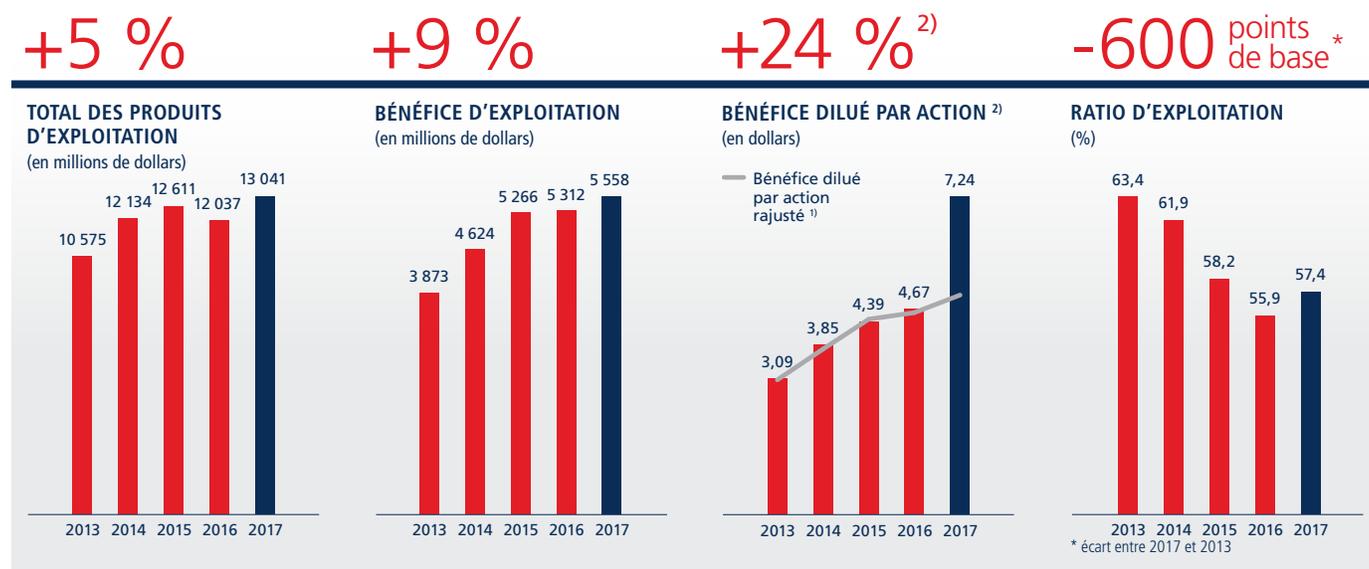
Mesures financières et d'exploitation

Mesures financières

	2013	2014	2015	2016	2017
INDICATEURS DE PERFORMANCE FINANCIÈRE CLÉS					
Total des produits d'exploitation (en millions de dollars)	10 575	12 134	12 611	12 037	13 041
Produits marchandises ferroviaires (en millions de dollars)	9 951	11 455	11 905	11 326	12 293
Bénéfice d'exploitation (en millions de dollars)	3 873	4 624	5 266	5 312	5 558
Bénéfice net (en millions de dollars)	2 612	3 167	3 538	3 640	5 484
Bénéfice net rajusté (en millions de dollars) ¹⁾	2 582	3 095	3 580	3 581	3 778
Bénéfice dilué par action (en dollars)	3,09	3,85	4,39	4,67	7,24
Bénéfice dilué par action rajusté (en dollars) ¹⁾	3,06	3,76	4,44	4,59	4,99
Flux de trésorerie disponibles (en millions de dollars) ¹⁾	1 623	2 220	2 373	2 520	2 778
Acquisitions brutes d'immobilisations (en millions de dollars)	2 017	2 297	2 706	2 752	2 703
Rachats d'actions (en millions de dollars)	1 400	1 505	1 750	2 000	2 000
Dividendes par action (en dollars)	0,86	1,00	1,25	1,50	1,65
SITUATION FINANCIÈRE					
Actif total (en millions de dollars)	29 988	31 687	36 402	37 057	37 629
Passif total (en millions de dollars)	17 035	18 217	21 452	22 216	20 973
Avoir des actionnaires (en millions de dollars)	12 953	13 470	14 950	14 841	16 656
RATIOS FINANCIERS					
Ratio d'exploitation (%)	63,4	61,9	58,2	55,9	57,4
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple (fois) ¹⁾	1,72	1,57	1,71	1,75	1,65

1) Se reporter aux pages 22-24 où sont expliquées ces mesures non conformes aux PCGR.

TCAC – 2017 PAR RAPPORT À 2013



2) Comprend un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices découlant de la réduction d'un taux d'impôt fédéral sur les sociétés en raison de l'adoption de la *Tax Cuts and Jobs Act* aux États-Unis (la « réforme fiscale américaine ») en 2017.

Mesures d'exploitation ³⁾

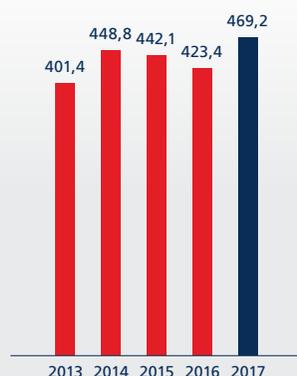
	2013	2014	2015	2016	2017
STATISTIQUES D'EXPLOITATION					
Tonnes-milles brutes (TMB) (en milliards)	401,4	448,8	442,1	423,4	469,2
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en milliards)	210,1	232,1	224,7	214,3	237,1
Wagons complets (en milliers)	5 190	5 625	5 485	5 205	5 737
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	20 000	19 600	19 600	19 600	19 500
Effectif (à la fin de l'exercice)	23 721	25 288	23 066	22 249	23 945
Effectif (moyenne de l'exercice)	23 705	24 525	24 406	22 322	23 074
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS					
Produits marchandises ferroviaires par TMC (en cents)	4,74	4,93	5,30	5,28	5,18
Produits marchandises ferroviaires par wagon complet (en dollars)	1 917	2 036	2 170	2 176	2 143
TMB par effectif moyen (en milliers)	16 933	18 298	18 114	18 969	20 335
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,67	1,67	1,66	1,59	1,59
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,54	0,52	0,54	0,50	0,47
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	403,7	440,5	425,0	398,9	441,4
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	3,55	3,72	2,68	2,34	2,74
TMB par gallon US de carburant consommé	994	1 019	1 040	1 061	1 063
INDICATEURS DE MESURE DE L'EXPLOITATION					
Vitesse des wagons (wagons-milles par jour)	205	199	224	236	211
Productivité dans les triages (wagons manœuvrés par heure)	42	44	48	51	51
Utilisation des locomotives (TMB remorquées en fonction du total des HP)	205	212	219	230	225
Productivité des trains (TMB par train-mille)	8 438	8 625	8 739	9 314	9 424
Temps de séjour dans les triages – AAR (heures totales – réseau)	15,8	16,9	15,0	14,0	16,2
Vitesse des trains – AAR (milles à l'heure)	26,6	25,7	26,3	27,3	25,3
MATÉRIEL ROULANT DU CN					
Locomotives diesel (à la fin de l'exercice)	2 029	2 087	2 180	2 268	2 285
Wagons (à la fin de l'exercice)	67 103	68 432	63 913	63 442	65 019

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

TCAC – 2017 PAR RAPPORT À 2013

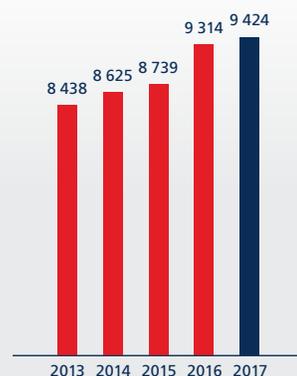
+4 %

TONNES-MILLES BRUTES (TMB)
(en milliards)



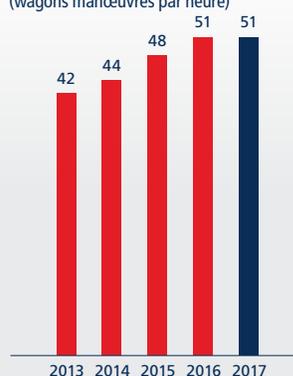
+3 %

PRODUCTIVITÉ DES TRAINS
(TMB par train-mille)



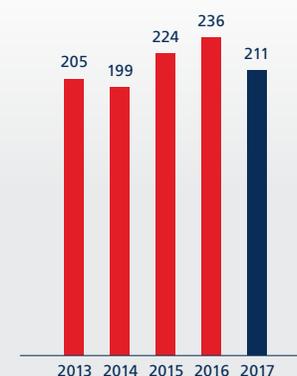
+5 %

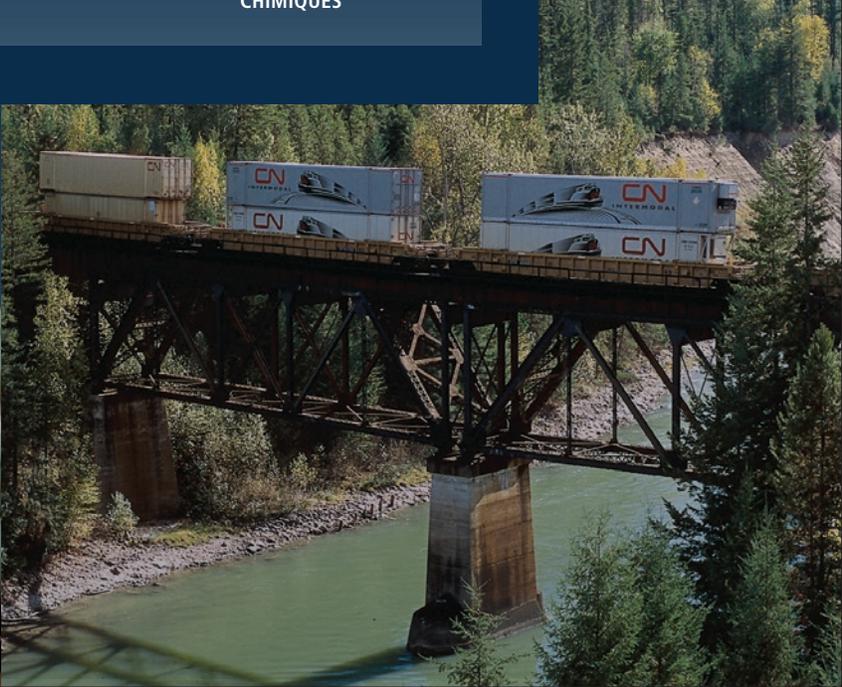
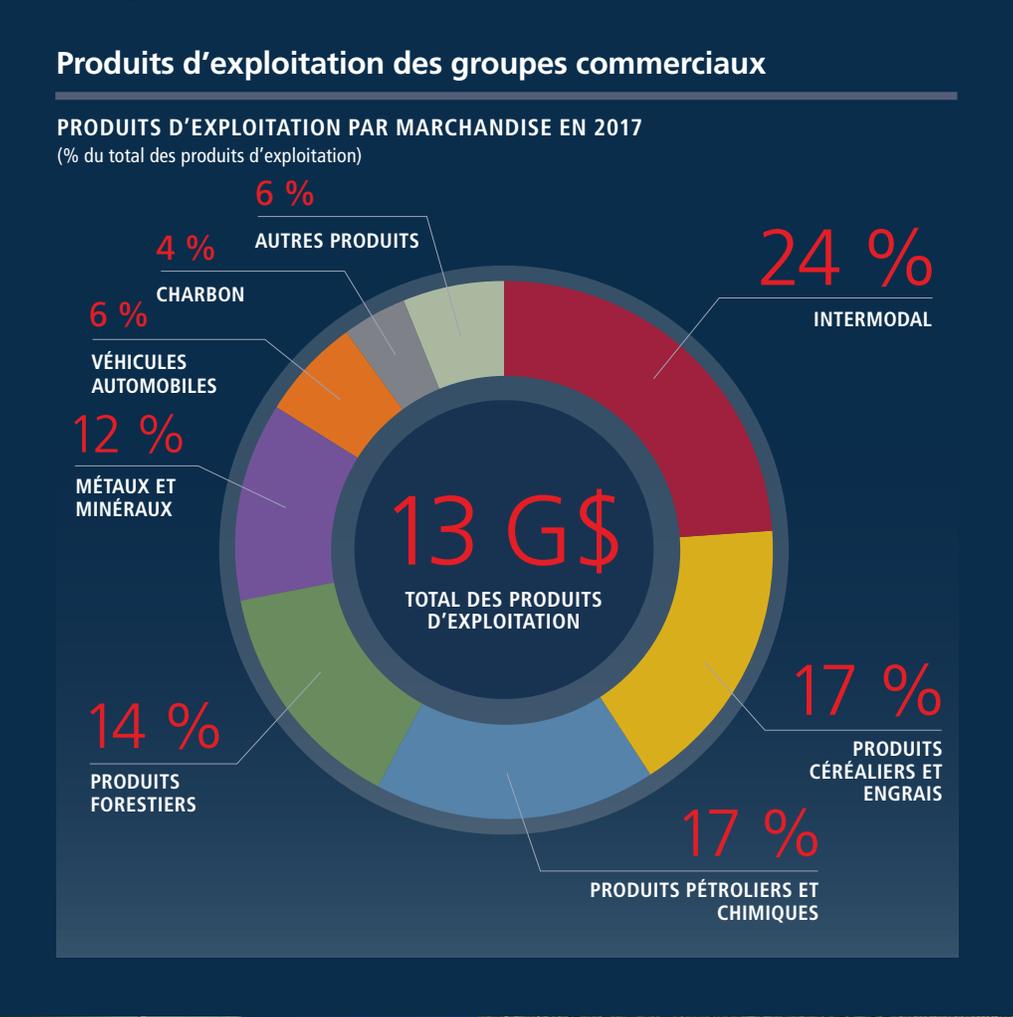
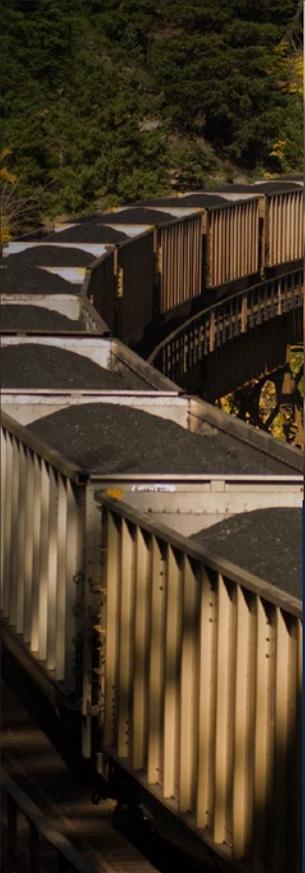
PRODUCTIVITÉ DANS LES TRIAGES
(wagons manœuvrés par heure)



+1 %

VITESSE DES WAGONS
(wagons-milles par jour)





Aperçu des marchés

CRÉER DE LA VALEUR POUR NOS CLIENTS

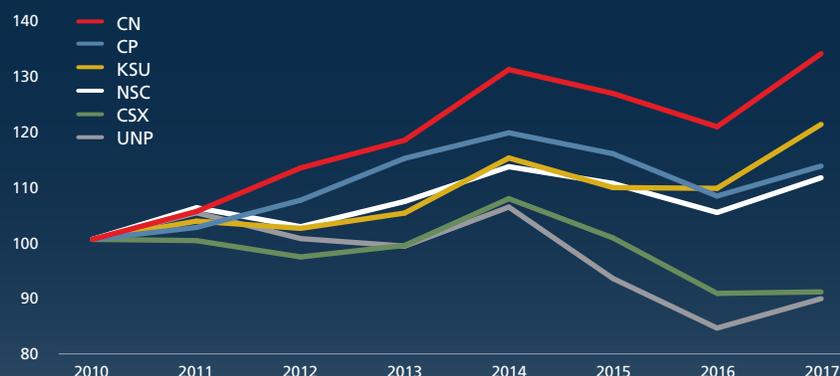
Les produits marchandises du CN sont tirés de sept groupes qui représentent un éventail diversifié et équilibré de marchandises. Cette diversité commerciale place le CN en meilleure position pour faire face aux fluctuations économiques et renforce notre potentiel de croissance.

Le modèle d'affaires du CN est fondé sur l'amélioration continue et une conception de la chaîne d'approvisionnement qui nous permet de voir le service de la même façon que nos clients. Cette philosophie unique s'appuie sur nos forces fondamentales et favorise la collaboration dans chaque marché. Par exemple, le CN a conclu avec tous les exploitants des terminaux portuaires qu'il dessert des ententes sur les niveaux de service qui visent à réduire les temps de séjour dans les ports. Il s'agit d'une façon de s'assurer que les conteneurs chargés sont acheminés rapidement jusqu'à leur destination finale. Bon nombre de nos secteurs d'activité, comme le charbon, les produits céréaliers, le minerai de fer et les pièces d'automobiles, sont entièrement intégrés dans toutes les étapes de leurs chaînes d'approvisionnement respectives, de l'origine réelle à la destination finale. Tous nos groupes commerciaux s'efforcent de travailler en étroite collaboration avec leurs clients pour comprendre les cycles des marchés, prévoir la demande et coordonner les activités pour pénétrer de nouveaux marchés et accroître l'efficacité.

Exécuter notre programme de croissance

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

(Indice 2010 = 100)



+32 %

AUGMENTATION DES TMC DEPUIS 2010

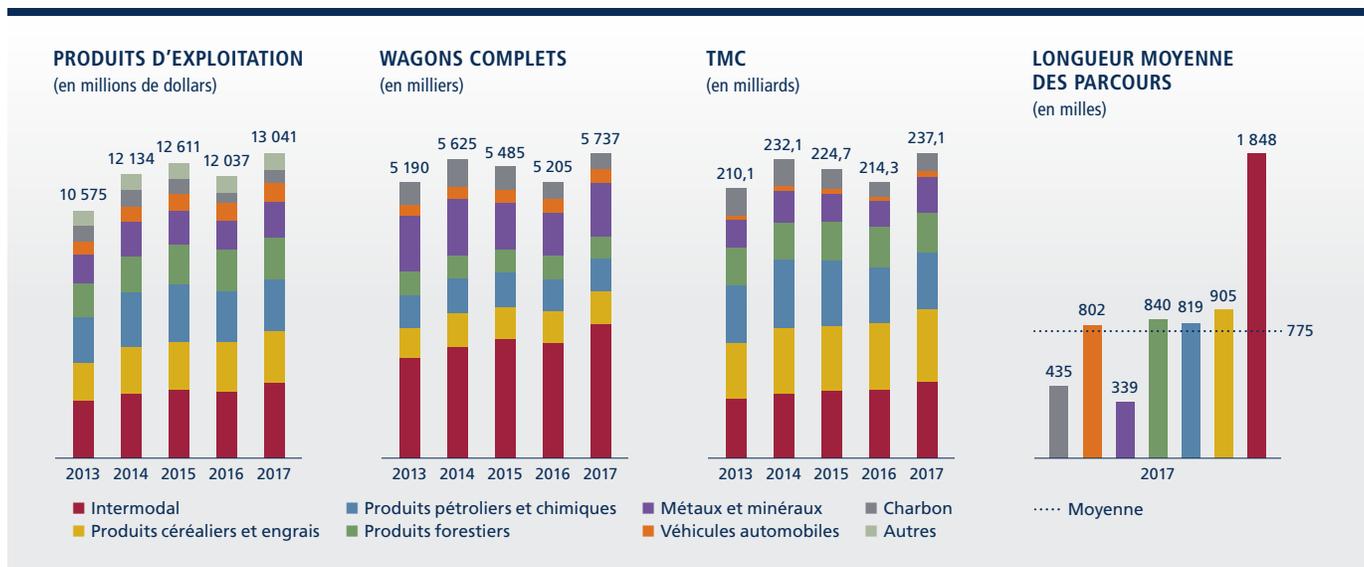
Le CN a pour objectif de croître à un rythme plus rapide que celui de l'économie nord-américaine en général. Or, le CN a affiché une croissance vigoureuse, surpassant tant l'économie que les pairs du secteur.

Performance des groupes commerciaux

	Produits d'exploitation en millions de dollars						Wagons complets en milliers					
	2013	2014	2015	2016	2017	variation ¹⁾	2013	2014	2015	2016	2017	variation ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	1 952	2 354	2 442	2 174	2 208	2 %	611	655	640	599	614	3 %
Métaux et minéraux	1 240	1 484	1 437	1 218	1 523	25 %	1 048	1 063	886	807	995	23 %
Produits forestiers	1 424	1 523	1 728	1 797	1 788	(1 %)	446	433	441	440	424	(4 %)
Charbon	713	740	612	434	535	23 %	416	519	438	333	303	(9 %)
Produits céréaliers et engrais	1 638	1 986	2 071	2 098	2 214	6 %	572	640	607	602	619	3 %
Intermodal	2 429	2 748	2 896	2 846	3 200	12 %	1 875	2 086	2 232	2 163	2 514	16 %
Véhicules automobiles	555	620	719	759	825	9 %	222	229	241	261	268	3 %
Total – Produits marchandises ferroviaires	9 951	11 455	11 905	11 326	12 293	9 %	5 190	5 625	5 485	5 205	5 737	10 %
Autres	624	679	706	711	748	5 %						
Total	10 575	12 134	12 611	12 037	13 041	8 %						

	TMC en millions						Longueur moyenne des parcours en milles					
	2013	2014	2015	2016	2017	variation ¹⁾	2013	2014	2015	2016	2017	variation ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	44 634	53 169	51 103	43 395	44 375	2 %	825	907	897	821	819	0 %
Métaux et minéraux	21 342	24 686	21 828	20 233	27 938	38 %	257	291	307	313	339	8 %
Produits forestiers	29 630	29 070	30 097	31 401	30 510	(3 %)	784	798	810	836	840	0 %
Charbon	22 315	21 147	15 956	11 032	14 539	32 %	471	354	317	292	435	49 %
Produits céréaliers et engrais	43 180	51 326	50 001	51 485	56 123	9 %	764	808	831	865	905	5 %
Intermodal	46 291	49 581	52 144	53 056	59 356	12 %	1 802	1 777	1 822	1 841	1 848	0 %
Véhicules automobiles	2 741	3 159	3 581	3 725	4 257	14 %	642	712	766	730	802	10 %
Total	210 133	232 138	224 710	214 327	237 098	11 %	681	692	727	749	775	3 %

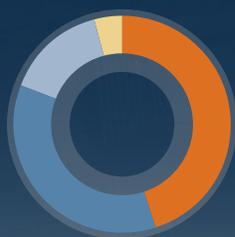
1) Pourcentage de variation entre 2016 et 2017.



Produits pétroliers et chimiques

Survol du groupe commercial

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2017
(% des produits d'exploitation)



- 45 % Produits chimiques et matières plastiques
- 36 % Produits pétroliers raffinés
- 15 % Pétrole brut et condensats
- 4 % Soufre

2 208 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2017

POINTS ESSENTIELS

- Le CN est le seul transporteur ferroviaire à desservir trois grands centres pétrochimiques : le cœur industriel de l'Alberta, la côte américaine du golfe du Mexique et le sud-ouest de l'Ontario
- 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

MARCHANDISES

PRODUITS PÉTROLIERS

- Propane, butane, pétrole brut, essence, carburant diesel, mazout, lubrifiants, asphalte, condensat

PRODUITS CHIMIQUES ET MATIÈRES PLASTIQUES

- Polyéthylène, hydroxyde de sodium, acide sulfurique, produits chimiques de pâte à papier

SOUFRE

- Soufre liquide et sec

FACTEURS DE MARCHÉ

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

Indicateurs de mesure

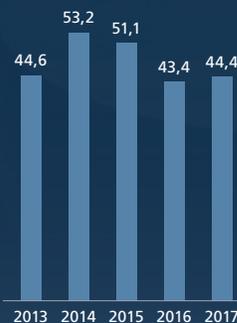
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE
DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2017 par rapport à 2013

+3,1 %

+0,1 %

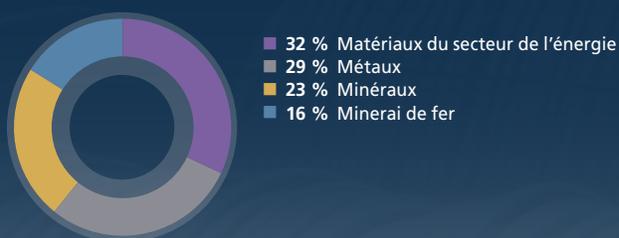
-0,1 %

-0,2 %

Métaux et minéraux

Survol du groupe commercial

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2017
(% des produits d'exploitation)



1 523 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2017

POINTS ESSENTIELS

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

MARCHANDISES

MÉTAUX ET MINÉRAUX

- Acier, métaux non ferreux et communs, matériaux de construction, machines et chargements surdimensionnés et exceptionnels

MATÉRIAUX DU SECTEUR DE L'ÉNERGIE

- Sable de fracturation et tiges de forage

MINÉRAI DE FER

FACTEURS DE MARCHÉ

- Production manufacturière (p. ex., automobiles, wagons, machinerie lourde, équipement aérospatial)
- Activité de construction non résidentielle
- Investissements gouvernementaux dans des projets d'infrastructure
- Projets de mise en valeur dans le secteur de l'énergie
- Demande mondiale en minerais et métaux

Indicateurs de mesure

PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE
DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2017 par rapport à 2013

+5,3 %

-1,3 %

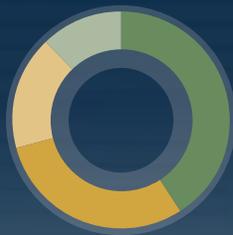
+7,0 %

+7,2 %

Produits forestiers

Survol du groupe commercial

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2017
(% des produits d'exploitation)



- 41 % Bois d'oeuvre
- 30 % Pâtes
- 17 % Papier
- 12 % Panneaux

1 788 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2017

POINTS ESSENTIELS

- Plus important transporteur de produits forestiers par rail en Amérique du Nord
- Plus de 10 % des produits d'exploitation totaux du CN sont liés au marché de l'habitation
- Le parc de wagons à support central est constitué de plus de 11 000 wagons de première qualité

MARCHANDISES

BOIS D'ŒUVRE ET PANNEAUX

- Bois d'oeuvre, panneaux de copeaux orientés, contreplaqué et parements

PÂTES ET PAPIERS

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

FACTEURS DE MARCHÉ

BOIS D'ŒUVRE ET PANNEAUX

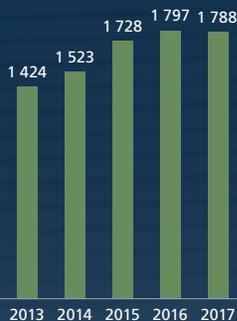
- Activité dans le secteur de la construction et de la rénovation résidentielle

PÂTES ET PAPIERS

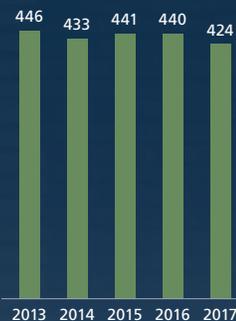
- Consommation mondiale de papier, de papiers minces et de produits d'emballage

Indicateurs de mesure

PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE
DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2017 par rapport à 2013

+5,9 %

-1,3 %

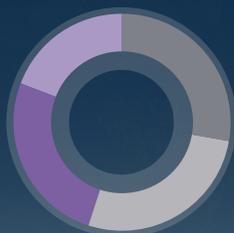
+0,8 %

+1,7 %

Charbon

Survol du groupe commercial

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2017
(% des produits d'exploitation)



- 28 % Charbon canadien – Exportation
- 27 % Charbon américain – Exportation
- 26 % Coke de pétrole
- 19 % Charbon américain – Marché intérieur

535 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2017

POINTS ESSENTIELS

- Le charbon canadien se compose de charbon thermique et de charbon métallurgique
- Le charbon américain se compose seulement de charbon thermique
- Globalement, le charbon représente 4 % des produits d'exploitation du CN

MARCHANDISES

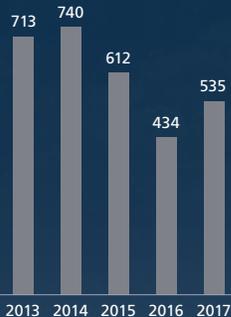
- Charbon bitumineux et charbon métallurgique de grades thermiques
- Coke de pétrole

FACTEURS DE MARCHÉ

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

Indicateurs de mesure

PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE
DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2017 par rapport à 2013

-6,9 %

-7,6 %

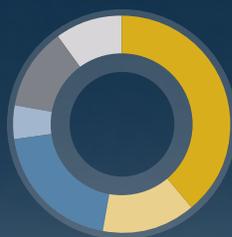
-10,2 %

-2,0 %

Produits céréaliers et engrais

Survol du groupe commercial

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2017 (% des produits d'exploitation)



- 39 % Céréales canadiennes – Réglementées
- 14 % Céréales canadiennes – Ententes commerciales
- 20 % Céréales américaines – Marché intérieur
- 5 % Céréales américaines – Exportation
- 12 % Engrais – Potasse
- 10 % Engrais – Autres

2 214 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2017

POINTS ESSENTIELS

- Le transport des céréales canadiennes réglementées représente un peu plus de 6 % du total des produits d'exploitation du CN
- Le réseau de transport des produits céréaliers du CN aux États-Unis se concentre dans l'Illinois, l'Iowa, le Michigan et le Wisconsin
- Le CN rivalise directement avec les barges du Mississippi aux États-Unis

MARCHANDISES

PRODUITS CÉRÉALIERS

- Blé, avoine, orge, pois, maïs, éthanol, drêche de distillerie, graines et autres produits de canola, fèves et autres produits de soja

ENGRAIS

- Potasse, nitrate d'ammonium, urée, engrais à base de phosphate

FACTEURS DE MARCHÉ

PRODUITS CÉRÉALIERS

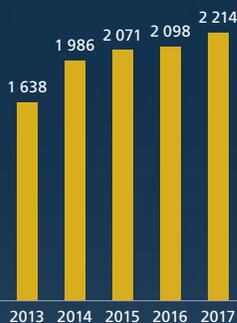
- Conditions climatiques, superficie ensemencée et récoltée, type de céréales cultivées et rendement des cultures, taille et qualité des récoltes, situation des marchés internationaux

ENGRAIS

- Prix des intrants, demande, politiques gouvernementales et concurrence à l'échelle internationale

Indicateurs de mesure

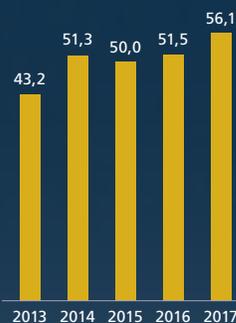
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



WAGONS COMPLETS (en milliers)



TMC (en milliards)



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (en milles)



TCAC – 2017 par rapport à 2013

+7,8 %

+2,0 %

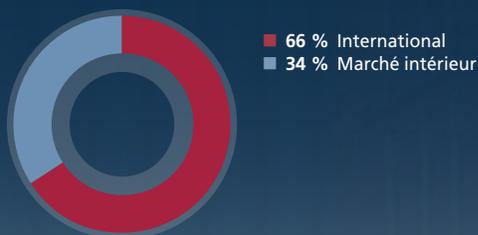
+6,8 %

+4,3 %

Intermodal

Survol du groupe commercial

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2017
(% des produits d'exploitation)



3 200 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2017

POINTS ESSENTIELS

- CNTL est l'une des plus grosses entreprises de camionnage au Canada
- Le service CargoCool^{MD} bénéficie de l'un des plus gros parcs de conteneurs frigorifiques au Canada
- Seul chemin de fer fournissant des plateaux de transport mobiles (MTT)
- Service à la clientèle dévoué

MARCHANDISES

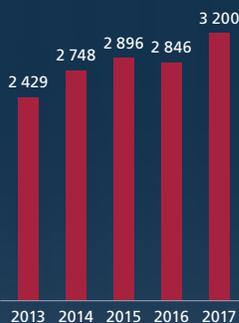
- TRAFIC INTERNATIONAL**
- Trafic de conteneurs en importation et en exportation
- TRAFIC INTÉRIEUR**
- Produits de consommation pour gros détaillants
 - Matières brutes, produits manufacturés et produits de consommation destinés aux clients du camionnage de gros et de la logistique

FACTEURS DE MARCHÉ

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

Indicateurs de mesure

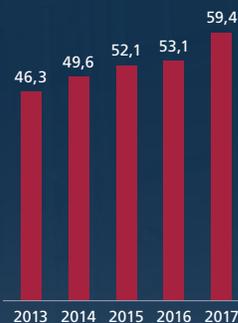
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE
DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2017 par rapport à 2013

+7,1 %

+7,6 %

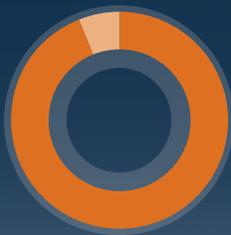
+6,4 %

+0,6 %

Véhicules automobiles

Survol du groupe commercial

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2017
(% des produits d'exploitation)



■ 94 % Véhicules assemblés
■ 6 % Pièces d'automobiles

825 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2017

POINTS ESSENTIELS

- Transport de plus de 2,4 millions de véhicules assemblés annuellement
- 18 rampes de véhicules automobiles
- Desserte de 13 usines de montage de véhicules automobiles en Amérique du Nord
- Parc de 5 700 wagons porte-automobiles

MARCHANDISES

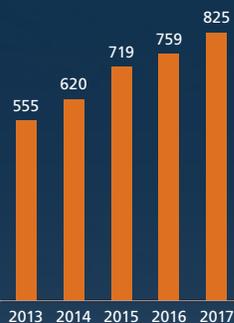
- Véhicules assemblés
- Pièces d'automobiles

FACTEURS DE MARCHÉ

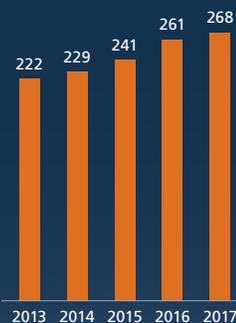
- Production et ventes de véhicules automobiles en Amérique du Nord
- Confiance et revenu disponible des consommateurs
- Moyenne d'âge des véhicules automobiles en service en Amérique du Nord
- Prix du carburant

Indicateurs de mesure

PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



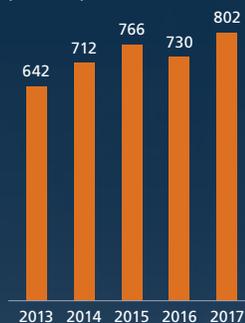
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en milliards)



LONGUEUR MOYENNE
DES PARCOURS
(en milles)



TCAC – 2017 par rapport à 2013

+10,4 %

+4,8 %

+12,3 %

+5,7 %

États consolidés trimestriels des résultats

Non audités

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

	2016					2017				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION	2 964	2 842	3 014	3 217	12 037	3 206	3 329	3 221	3 285	13 041
CHARGES D'EXPLOITATION										
Main-d'œuvre et avantages sociaux	590	469	495	565	2 119	580	527	525	589	2 221
Services acquis et matières	408	377	379	428	1 592	440	432	424	473	1 769
Carburant	235	243	261	312	1 051	342	329	312	379	1 362
Amortissement	307	296	312	310	1 225	323	326	316	316	1 281
Location de matériel	95	92	92	96	375	101	103	107	107	418
Risques divers et autres	112	72	68	111	363	117	117	78	120	432
Total – Charges d'exploitation	1 747	1 549	1 607	1 822	6 725	1 903	1 834	1 762	1 984	7 483
Bénéfice d'exploitation	1 217	1 293	1 407	1 395	5 312	1 303	1 495	1 459	1 301	5 558
Intérêts débiteurs	(123)	(116)	(118)	(123)	(480)	(122)	(123)	(119)	(117)	(481)
Autres produits (pertes)	5	(1)	–	91	95	2	1	5	4	12
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	1 099	1 176	1 289	1 363	4 927	1 183	1 373	1 345	1 188	5 089
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices	(307)	(318)	(317)	(345)	(1 287)	(299)	(342)	(387)	1 423	395
Bénéfice net	792	858	972	1 018	3 640	884	1 031	958	2 611	5 484
Ratio d'exploitation	58,9 %	54,5 %	53,3 %	56,6 %	55,9 %	59,4 %	55,1 %	54,7 %	60,4 %	57,4 %
BÉNÉFICE PAR ACTION (en dollars)										
De base	1,01	1,10	1,26	1,33	4,69	1,16	1,36	1,28	3,50	7,28
Dilué	1,00	1,10	1,25	1,32	4,67	1,16	1,36	1,27	3,48	7,24
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS (en millions)										
En circulation	786,1	778,9	772,3	766,7	776,0	761,3	756,1	751,1	746,2	753,6
Dilué	789,0	782,0	775,7	770,1	779,2	764,5	759,7	755,0	750,0	757,3
Dividendes déclarés par action (en dollars)	0,3750	0,3750	0,3750	0,3750	1,5000	0,4125	0,4125	0,4125	0,4125	1,6500

Bilans consolidés trimestriels

Non audités

(en millions de dollars)

	2016				2017			
	TR1	TR2	TR3	TR4	TR1	TR2	TR3	TR4
ACTIF								
Actif à court terme								
Trésorerie et équivalents	188	160	215	176	265	131	109	70
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions	522	510	500	496	459	461	482	483
Débiteurs	861	799	863	875	903	899	973	984
Matières et fournitures	432	451	405	363	412	453	422	424
Autres actifs à court terme	237	202	186	197	270	213	137	229
Total – Actif à court terme	2 240	2 122	2 169	2 107	2 309	2 157	2 123	2 190
Immobilisations	31 813	32 120	32 959	33 755	33 686	33 656	33 460	34 189
Actif relatif aux régimes de retraite	1 450	1 559	1 651	907	1 061	1 160	1 260	994
Actif incorporel et autres actifs	300	293	289	288	274	272	261	256
Total – Actif	35 803	36 094	37 068	37 057	37 330	37 245	37 104	37 629
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Passif à court terme								
Créditeurs et autres	1 571	1 488	1 621	1 519	1 643	1 733	1 753	1 903
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	987	1 238	671	1 489	1 563	1 815	1 723	2 080
Total – Passif à court terme	2 558	2 726	2 292	3 008	3 206	3 548	3 476	3 983
Impôts reportés	8 029	8 166	8 374	8 473	8 586	8 630	8 606	6 953
Autres passifs et crédits reportés	597	602	575	593	605	589	568	590
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	704	703	691	694	690	685	678	699
Dette à long terme	9 141	9 084	10 022	9 448	9 361	8 742	8 691	8 748
AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Actions ordinaires	3 731	3 722	3 734	3 730	3 795	3 785	3 776	3 780
Actions ordinaires dans les Fiducies d'actions	(77)	(77)	(77)	(137)	(113)	(113)	(113)	(168)
Surplus d'apport	396	365	358	364	209	222	228	242
Autre perte globale cumulée	(1 925)	(1 913)	(1 831)	(2 358)	(2 357)	(2 416)	(2 522)	(2 784)
Bénéfices non répartis	12 649	12 716	12 930	13 242	13 348	13 573	13 716	15 586
Total – Avoir des actionnaires	14 774	14 813	15 114	14 841	14 882	15 051	15 085	16 656
Total – Passif et avoir des actionnaires	35 803	36 094	37 068	37 057	37 330	37 245	37 104	37 629

États consolidés trimestriels des flux de trésorerie

Non audités

(en millions de dollars)

	2016					2017				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION										
Bénéfice net	792	858	972	1 018	3 640	884	1 031	958	2 611	5 484
Rajustements visant à rapprocher le bénéfice net des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation :										
Amortissement	307	296	312	310	1 225	323	326	316	316	1 281
Impôts reportés	155	171	138	240	704	145	134	129	(1 603)	(1 195)
Gain sur la cession d'immobilisations	–	–	–	(76)	(76)	–	–	–	–	–
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :										
Débiteurs	(27)	66	(47)	5	(3)	(31)	(6)	(91)	3	(125)
Matières et fournitures	(86)	(6)	46	44	(2)	(50)	(44)	26	(2)	(70)
Créditeurs et autres	(8)	(73)	106	(76)	(51)	139	102	59	118	418
Autres actifs à court terme	(6)	24	23	(20)	21	(71)	4	48	(61)	(80)
Régimes de retraite et autres, nets	(62)	(65)	(62)	(67)	(256)	(83)	(42)	(39)	(33)	(197)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 065	1 271	1 488	1 378	5 202	1 256	1 505	1 406	1 349	5 516
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT										
Acquisitions d'immobilisations	(469)	(670)	(890)	(666)	(2 695)	(396)	(675)	(724)	(878)	(2 673)
Cession d'immobilisations	–	–	–	85	85	–	–	–	–	–
Autres, nets	(12)	(16)	(24)	(20)	(72)	(12)	(19)	(20)	(14)	(65)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(481)	(686)	(914)	(601)	(2 682)	(408)	(694)	(744)	(892)	(2 738)

Non audités

(en millions de dollars)

	2016					2017				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT										
Émission de dette	677	–	832	–	1 509	–	–	493	423	916
Remboursement de dette	(111)	(387)	(18)	(439)	(955)	(10)	(29)	(25)	(777)	(841)
Émission nette (remboursement net) de papier commercial	(300)	622	(586)	401	137	89	(112)	(260)	662	379
Règlement des contrats de change à terme sur la dette à long terme	(1)	(23)	9	(6)	(21)	(3)	7	(34)	15	(15)
Émission d'actions ordinaires découlant de la levée d'options d'achat d'actions	11	4	31	15	61	13	13	12	20	58
Impôts retenus versés sur le règlement net d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(25)	(11)	(4)	(4)	(44)	(52)	–	(3)	(2)	(57)
Rachat d'actions ordinaires	(512)	(532)	(502)	(446)	(1 992)	(499)	(505)	(539)	(473)	(2 016)
Achat d'actions ordinaires pour le règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	–	(10)	(4)	(1)	(15)	(19)	(1)	(2)	(3)	(25)
Achat d'actions ordinaires par les Fiducies d'actions	–	–	–	(60)	(60)	–	–	–	(55)	(55)
Dividendes versés	(293)	(291)	(288)	(287)	(1 159)	(313)	(310)	(309)	(307)	(1 239)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités de financement	(554)	(628)	(530)	(827)	(2 539)	(794)	(937)	(667)	(497)	(2 895)
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 libellés en dollars US	4	3	1	7	15	(2)	(6)	4	2	(2)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des liquidités soumises à restrictions et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions	34	(40)	45	(43)	(4)	52	(132)	(1)	(38)	(119)
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions au début de la période	676	710	670	715	676	672	724	592	591	672
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période	710	670	715	672	672	724	592	591	553	553
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	188	160	215	176	176	265	131	109	70	70
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période	522	510	500	496	496	459	461	482	483	483
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de la période	710	670	715	672	672	724	592	591	553	553
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE										
Intérêts versés	(117)	(119)	(121)	(113)	(470)	(134)	(110)	(129)	(104)	(477)
Impôts sur les bénéfices versés	(236)	(162)	(168)	(87)	(653)	(164)	(169)	(165)	(214)	(712)

Données financières et statistiques trimestrielles

Non auditées

	2016					2017				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)										
Produits pétroliers et chimiques	578	492	532	572	2 174	584	549	532	543	2 208
Métaux et minéraux	310	292	303	313	1 218	361	389	396	377	1 523
Produits forestiers	462	439	449	447	1 797	447	464	440	437	1 788
Charbon	93	95	110	136	434	129	126	135	145	535
Produits céréaliers et engrais	522	432	497	647	2 098	607	530	492	585	2 214
Intermodal	693	697	736	720	2 846	742	815	827	816	3 200
Véhicules automobiles	187	199	186	187	759	205	238	194	188	825
Total – Produits marchandises ferroviaires	2 845	2 646	2 813	3 022	11 326	3 075	3 111	3 016	3 091	12 293
Autres produits d'exploitation	119	196	201	195	711	131	218	205	194	748
Total – Produits d'exploitation	2 964	2 842	3 014	3 217	12 037	3 206	3 329	3 221	3 285	13 041
STATISTIQUES D'EXPLOITATION										
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	103 468	99 999	105 535	114 424	423 426	116 235	117 195	118 171	117 599	469 200
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	52 256	49 717	53 448	58 906	214 327	59 776	58 789	59 056	59 477	237 098
Wagons complets (en milliers)	1 255	1 249	1 332	1 369	5 205	1 368	1 424	1 484	1 461	5 737
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	19 600	19 600	19 600	19 600	19 600	19 600	19 500	19 500	19 500	19 500
Effectif (à la fin de la période)	22 636	22 162	22 166	22 249	22 249	22 549	23 089	23 428	23 945	23 945
Effectif (moyenne de la période)	22 694	22 230	22 134	22 231	22 322	22 396	22 858	23 183	23 859	23 074

Non auditées

	2016					2017				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS										
Produits marchandises ferroviaires par TMC (en cents)	5,44	5,32	5,26	5,13	5,28	5,14	5,29	5,11	5,20	5,18
Produits marchandises ferroviaires par wagon complet (en dollars)	2 267	2 118	2 112	2 207	2 176	2 248	2 185	2 032	2 116	2 143
TMB par effectif moyen (en milliers)	4 559	4 498	4 768	5 147	18 969	5 190	5 127	5 097	4 929	20 335
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,69	1,55	1,52	1,59	1,59	1,64	1,56	1,49	1,69	1,59
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,57	0,47	0,47	0,49	0,50	0,50	0,45	0,44	0,50	0,47
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	103,7	93,6	94,3	107,3	398,9	113,2	108,9	107,1	112,2	441,4
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	2,07	2,30	2,43	2,58	2,34	2,76	2,65	2,56	2,98	2,74
TMB par gallon US de carburant consommé	998	1 068	1 119	1 066	1 061	1 027	1 076	1 103	1 048	1 063
INDICATEURS DE SÉCURITÉ ¹⁾										
Taux de fréquence des blessures (par 200 000 heures-personnes)	1,66	1,48	1,91	1,75	1,70	1,89	1,54	1,72	2,16	1,83
Taux d'accidents (par million de trains-milles)	1,11	1,57	1,31	1,71	1,42	1,54	1,61	2,03	2,18	1,83

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

Les statistiques d'exploitation, les mesures d'exploitation clés et les indicateurs de sécurité sont non audités et sont établis à partir des données estimées alors connues et ils peuvent être modifiés lorsque de l'information plus complète devient disponible. Par conséquent, certaines données comparatives ont été retraitées. Les définitions de ces indicateurs sont données sur notre site Web, à l'adresse www.cn.ca/glossaire.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR

Le présent document fait référence à des mesures de calcul non conformes aux PCGR qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et qui peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Selon l'avis de la direction, ces mesures de calcul non conformes aux PCGR sont des mesures utiles de la performance et fournissent aux investisseurs de l'information supplémentaire leur permettant d'évaluer les résultats d'exploitation et les liquidités de la Compagnie. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne doivent pas être considérées isolément et ne remplacent aucunement les mesures financières préparées conformément aux PCGR.

Mesures de la performance rajustées

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

de la performance économique. La direction utilise ces mesures, qui excluent certains éléments des produits et des charges de ses résultats dont la direction estime qu'ils ne sont pas représentatifs des activités d'exploitation sous-jacentes du CN, afin d'établir des objectifs de performance et comme outil pour mesurer la performance du CN. Toutefois, l'exclusion d'éléments dans le bénéfice net rajusté et le bénéfice

par action rajusté ne signifie pas que ces éléments sont nécessairement non récurrents.

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

Non auditées

(en millions de dollars, sauf les données relatives aux actions)

Exercice terminé le 31 décembre	2013	2014	2015	2016	2017
Bénéfice net tel que déclaré	2 612	3 167	3 538	3 640	5 484
Rajustements :					
Autres produits	(69)	(80)	–	(76)	–
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	39	8	42	17	(1 706)
Bénéfice net rajusté	2 582	3 095	3 580	3 581	3 778
Bénéfice de base par action tel que déclaré	3,10	3,86	4,42	4,69	7,28
Incidence des rajustements, par action	(0,03)	(0,09)	0,05	(0,08)	(2,26)
Bénéfice de base par action rajusté	3,07	3,77	4,47	4,61	5,02
Bénéfice dilué par action tel que déclaré	3,09	3,85	4,39	4,67	7,24
Incidence des rajustements, par action	(0,03)	(0,09)	(0,05)	(0,08)	(2,25)
Bénéfice dilué par action rajusté	3,06	3,76	4,44	4,59	4,99

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 2 582 M\$, ou 3,06 \$ par action après dilution. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013 excluent un gain de 40 M\$, ou 36 M\$ après impôts (0,04 \$ par action après dilution) au premier trimestre, sur la cession d'un tronçon de la subdivision d'Oakville,

ainsi que de la voie et du chemin de roulement, et de certaines ententes visant les voyageurs et un gain de 29 M\$, ou 18 M\$ après impôts (0,02 \$ par action après dilution) au deuxième trimestre, sur l'échange de servitudes perpétuelles d'exploitation ferroviaire, y compris d'actifs de voie et de chemin de roulement, sur des voies ferrées spécifiques.

Les données rajustées excluent également des charges d'impôts de 5 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) au deuxième trimestre et de 19 M\$ (0,02 \$ par action après dilution) au troisième trimestre, ces deux charges découlant de l'augmentation des taux d'impôt provinciaux sur les sociétés.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 095 M\$, ou 3,76 \$ par action après dilution, qui exclut un gain de 80 M\$, ou 72 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution), sur la cession de la subdivision de Deux-Montagnes, y compris le tunnel du Mont-Royal, ainsi que de la voie et du chemin de roulement, qui a été inscrit au premier trimestre.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 580 M\$, ou 4,44 \$ par action après dilution, qui exclut une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 42 M\$ (0,05 \$ par action après dilution) au deuxième trimestre découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 581 M\$, ou 4,59 \$ par action après dilution, qui exclut un gain de 76 M\$, ou 66 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution), sur la cession de voie menant

à la gare Centrale de Montréal, ainsi que de la voie et du chemin de roulement (collectivement le « Viaduc du Sud »), au quatrième trimestre, et une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 7 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) au deuxième trimestre découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 778 M\$, ou 4,99 \$ par action après dilution, qui exclut un recouvrement net d'impôts reportés 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'adoption de la réforme fiscale américaine et d'une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 50 M\$ (0,07 \$ par action après dilution) résultant de l'augmentation des taux provinciaux d'impôts 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.

Flux de trésorerie disponibles

La direction estime que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile des liquidités puisqu'ils démontrent la capacité de la Compagnie de générer des flux de trésorerie pour des obligations de dette et à des fins discrétionnaires, telles que le versement de dividendes, 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 des principales acquisitions, s'il y a lieu.

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

Non auditées

(en millions de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	2013	2014	2015	2016	2017
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	3 548	4 381	5 140	5 202	5 516
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(1 925)	(2 161)	(2 767)	(2 682)	(2 738)
Flux de trésorerie disponibles	1 623	2 220	2 373	2 520	2 778

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple

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

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

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

Non auditées

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

Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre

	2013	2014	2015	2016	2017
Capitaux empruntés	7 802	8 372	10 427	10 937	10 828
Rajustement : Valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation ¹⁾	570	607	607	533	478
Capitaux empruntés rajustés	8 372	8 979	11 034	11 470	11 306
Bénéfice net	2 612	3 167	3 538	3 640	5 484
Intérêts débiteurs	357	371	439	480	481
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	977	1 193	1 336	1 287	(395)
Amortissement	980	1 050	1 158	1 225	1 281
BAIIA	4 926	5 781	6 471	6 632	6 851
Rajustements :					
Autres produits	(73)	(107)	(47)	(95)	(12)
Intérêts implicites afférents aux contrats de location-exploitation	28	28	29	24	22
BAIIA rajusté	4 881	5 702	6 453	6 561	6 861
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple (fois)	1,72	1,57	1,71	1,75	1,65

1) Les engagements en vertu de contrats de location-exploitation ont été actualisés à l'aide du taux d'intérêt implicite de la Compagnie pour chaque période présentée.

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



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

www.cn.ca/fr/investisseurs

Relations avec les investisseurs

Paul Butcher

Vice-président Relations avec les investisseurs

Téléphone : 514 399-0052

Télécopieur : 514 399-5985

Courriel : investor.relations@cn.ca

Tony Yee

Directeur principal Relations avec les investisseurs

Téléphone : 514 399-4654

Télécopieur : 514 399-5985

Courriel : investor.relations@cn.ca

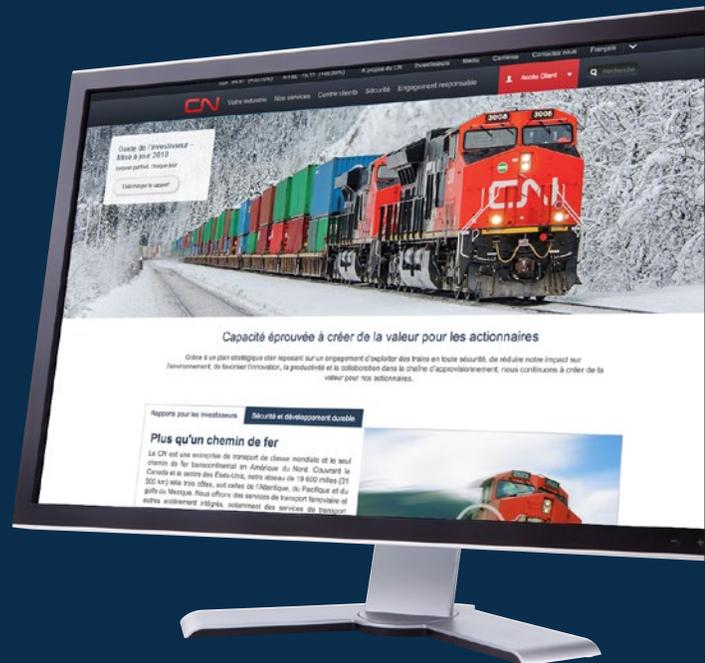
Adresse postale

Relations avec les investisseurs du CN

935, rue de La Gauchetière Ouest, 16^e étage

Montréal (Québec) H3B 2M9

www.cn.ca/fr/investisseurs





RESTEZ EN CONTACT AVEC LE CN :



facebook.com/CNrail



twitter.com/CN_CommFr



linkedin.com/company/cn

www.cn.ca

