|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  |  | **Pour les trois mois** | |
|  |  | **terminés le 31 mars** | |
|  | | **2018** | 2017 |
| **Mesures financières** | |  |  |
| ***Indicateurs de performance financière clés*** 1) | |  |  |
| Total des produits d’exploitation *(en millions de dollars)* | | **3 194** | 3 206 |
| Produits marchandises ferroviaires *(en millions de dollars)* | | **3 066** | 3 075 |
| Bénéfice d’exploitation *(en millions de dollars)* 2) | | **1 030** | 1 224 |
| Bénéfice net *(en millions de dollars)* | | **741** | 884 |
| Bénéfice net rajusté *(en millions de dollars)* 3) | | **741** | 879 |
| Bénéfice par action dilué *(en dollars)* | | **1,00** | 1,16 |
| Bénéfice par action dilué rajusté *(en dollars)* 3) | | **1,00** | 1,15 |
| Flux de trésorerie disponibles *(en millions de dollars)* 3) | | **322** | 848 |
| Acquisitions brutes d’immobilisations *(en millions de dollars)* | | **425** | 396 |
| Rachats d’actions *(en millions de dollars)* | | **631** | 491 |
| Dividendes par action *(en dollar)* | | **0,4550** | 0,4125 |
| ***Situation financière*** 1) | |  |  |
| Actif total *(en millions de dollars)* | | **38 758** | 37 330 |
| Passif total *(en millions de dollars)* | | **22 170** | 22 448 |
| Avoir des actionnaires *(en millions de dollars)* | | **16 588** | 14 882 |
| ***Ratio financier*** | |  |  |
| Ratio d’exploitation *(%)* 2) 4) | | **67,8** | 61,8 |
| **Mesures d’exploitation** 5) | |  |  |
| ***Statistiques d’exploitation*** | |  |  |
| Tonnes-milles brutes (TMB) *(en millions)* | | **113 040** | 116 235 |
| Tonnes-milles commerciales (TMC) *(en millions)* | | **57 185** | 59 776 |
| Wagons complets *(en milliers)* | | **1 408** | 1 368 |
| Milles de parcours *(Canada et États-Unis)* | | **19 500** | 19 600 |
| Effectif *(à la fin de la période)* | | **24 812** | 22 549 |
| Effectif *(moyenne de la période)* | | **24 467** | 22 396 |
| ***Mesures d’exploitation clés*** | |  |  |
| Produits marchandises ferroviaires par TMC *(en cents)* | | **5,36** | 5,14 |
| Produits marchandises ferroviaires par wagon complet *(en dollars)* | | **2 178** | 2 248 |
| TMB par effectif moyen *(en milliers)* | | **4 620** | 5 190 |
| Charges d’exploitation par TMB *(en cents)* 2) | | **1,91** | 1,71 |
| Charges de main-d’œuvre et d’avantages sociaux par TMB *(en cents)* 2) | | **0,63** | 0,57 |
| Carburant diesel consommé *(en millions de gallons US)* | | **112,80** | 113,20 |
| Prix moyen du carburant *(en dollars par gallon US)* | | **3,16** | 2,76 |
| TMB par gallon US de carburant consommé | | **1 002** | 1 027 |
| Temps de séjour dans les triages *(en heures)* | | **21,3** | 15,6 |
| Vitesse des trains *(milles par heure)* | | **21,8** | 25,7 |
| ***Indicateurs de sécurité*** 6) | |  |  |
| Taux de fréquence des blessures *(par 200 000 heures-personnes)* | | **2,14** | 1,89 |
| Taux d’accidents *(par million de trains-milles)* | | **2,17** | 1,54 |
|  |  |  |  |
| *1)* | *Sauf indication contraire, ces montants sont exprimés en dollars CA et dressés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis.* | | |
| *2)* | *La Compagnie a adopté de façon rétrospective la norme Accounting Standards Update 2017-07: Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic Postretirement Benefit Cost au premier trimestre de 2018. Les données comparatives ont été rajustées afin de se conformer à la présentation courante. Consulter la Note 2, Recommandations comptables récentes, afférente aux États financiers consolidés intermédiaires non audités de 2018 du CN pour de plus amples renseignements.* | | |
| *3)* | *Consulter la section d’information supplémentaire intitulée Mesures de calcul non conformes aux PCGR pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.* | | |
| *4)* | *Pour les trois mois terminés les 31 mars 2018 et 2017, le ratio d’exploitation de la Compagnie a augmenté de 2,5 % et 2,4 %, respectivement, en raison de l’adoption de la norme ASU 2017-07: Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic Postretirement Benefit Cost.* | | |
| *5)* | *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 le site Web du CN, au www.cn.ca/glossaire.* | | |
| *6)* | *Selon les critères de divulgation de la Federal Railroad Administration (FRA).* | | |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  | **Pour les trois mois terminés le 31 mars** | | | | |
|  |  |  | **2018** | 2017 | Variation  en %  fav. (défav.) |  | Variation en  %, en devise constante  fav. (défav.) 1) |
| **Produits d’exploitation *(en millions de dollars)*** 2) | | |  |  |  |  |  |
| Produits pétroliers et chimiques | |  | **564** | 584 | (3 %) |  | - |
| Métaux et minéraux | |  | **388** | 361 | 7 % |  | 11 % |
| Produits forestiers | |  | **422** | 447 | (6 %) |  | (2 %) |
| Charbon | |  | **142** | 129 | 10 % |  | 13 % |
| Produits céréaliers et engrais | |  | **539** | 607 | (11 %) |  | (9 %) |
| Intermodal | |  | **814** | 742 | 10 % |  | 12 % |
| Véhicules automobiles | |  | **197** | 205 | (4 %) |  | - |
| *Total – Produits marchandises ferroviaires* | |  | **3 066** | 3 075 | - |  | 2 % |
| Autres produits d’exploitation | |  | **128** | 131 | (2 %) |  | 1 % |
| *Total – Produits d’exploitation* | |  | **3 194** | 3 206 | - |  | 2 % |
| **Tonnes-milles commerciales (TMC) *(en millions)*** 3) | | |  |  |  |  |  |
| Produits pétroliers et chimiques | |  | **10 619** | 11 828 | (10 %) |  | (10 %) |
| Métaux et minéraux | |  | **6 938** | 6 443 | 8 % |  | 8 % |
| Produits forestiers | |  | **6 961** | 7 690 | (9 %) |  | (9 %) |
| Charbon | |  | **3 708** | 3 602 | 3 % |  | 3 % |
| Produits céréaliers et engrais | |  | **13 605** | 15 487 | (12 %) |  | (12 %) |
| Intermodal | |  | **14 368** | 13 704 | 5 % |  | 5 % |
| Véhicules automobiles | |  | **986** | 1 022 | (4 %) |  | (4 %) |
| *Total – TMC* | |  | **57 185** | 59 776 | (4 %) |  | (4 %) |
| **Produits marchandises ferroviaires/TMC *(en cents)*** 2) 3) | | |  |  |  |  |  |
| Produits pétroliers et chimiques | |  | **5,31** | 4,94 | 7 % |  | 11 % |
| Métaux et minéraux | |  | **5,59** | 5,60 | - |  | 3 % |
| Produits forestiers | |  | **6,06** | 5,81 | 4 % |  | 8 % |
| Charbon | |  | **3,83** | 3,58 | 7 % |  | 10 % |
| Produits céréaliers et engrais | |  | **3,96** | 3,92 | 1 % |  | 4 % |
| Intermodal | |  | **5,67** | 5,41 | 5 % |  | 6 % |
| Véhicules automobiles | |  | **19,98** | 20,06 | - |  | 3 % |
| *Total – Produits marchandises ferroviaires/TMC* | | | **5,36** | 5,14 | 4 % |  | 7 % |
| **Wagons complets *(en milliers)*** 3) | |  |  |  |  |  |  |
| Produits pétroliers et chimiques | |  | **153** | 157 | (3 %) |  | (3 %) |
| Métaux et minéraux | |  | **242** | 232 | 4 % |  | 4 % |
| Produits forestiers | |  | **100** | 107 | (7 %) |  | (7 %) |
| Charbon | |  | **80** | 73 | 10 % |  | 10 % |
| Produits céréaliers et engrais | |  | **145** | 164 | (12 %) |  | (12 %) |
| Intermodal | |  | **624** | 568 | 10 % |  | 10 % |
| Véhicules automobiles | |  | **64** | 67 | (4 %) |  | (4 %) |
| *Total – Wagons complets* | |  | **1 408** | 1 368 | 3 % |  | 3 % |
| **Produits marchandises ferroviaires/wagon complet *(en dollars)*** 2) 3) | | |  |  |  |  |  |
| Produits pétroliers et chimiques | |  | **3 686** | 3 720 | (1 %) |  | 2 % |
| Métaux et minéraux | |  | **1 603** | 1 556 | 3 % |  | 7 % |
| Produits forestiers | |  | **4 220** | 4 178 | 1 % |  | 5 % |
| Charbon | |  | **1 775** | 1 767 | - |  | 3 % |
| Produits céréaliers et engrais | |  | **3 717** | 3 701 | - |  | 3 % |
| Intermodal | |  | **1 304** | 1 306 | - |  | 2 % |
| Véhicules automobiles | |  | **3 078** | 3 060 | 1 % |  | 4 % |
| *Total – Produits marchandises ferroviaires/wagon complet* | | | **2 178** | 2 248 | (3 %) |  | - |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| *1)* | *Consulter la section d’information supplémentaire intitulée Mesures de calcul non conformes aux PCGR pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.* | | | | | | |
| *2)* | *Ces montants sont exprimés en dollars CA.* | | | | | | |
| *3)* | *Les statistiques d’exploitation et les mesures d’exploitation clés connexes sont non auditées et sont établies à partir des données estimées alors connues et elles peuvent être modifiées lorsque de l’information plus complète devient disponible.* | | | | | | |

Dans la présente section d’information supplémentaire, les termes « Compagnie » ou « CN » désignent la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et, selon le contexte, ses filiales en propriété exclusive. À moins d’indication contraire, les données financières contenues dans la présente section sont exprimées en dollars CA.

Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. La Compagnie utilise également 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, la devise constante, les flux de trésorerie disponibles et le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple. 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**

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. 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.

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2018, le bénéfice net tel que déclaré et le bénéfice net rajusté de la Compagnie étaient de 741 M$, ou 1,00 $ par action après dilution.

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2017, le bénéfice net rajusté de la Compagnie s’est établi à 879 M$, ou 1,15 $ par action après dilution, qui exclut un recouvrement d’impôts reportés de 5 M$ (0,01 $ par action après dilution) découlant de la réduction d’un taux d’impôt provincial sur les sociétés.

Le tableau ci-après fait le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice par action, tels que déclarés pour les trois mois terminés les 31 mars 2018 et 2017, et des mesures de la performance rajustées indiquées aux présentes :

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  | **Pour les trois mois** | | | |
|  |  |  | **terminés le 31 mars** | | | |
| *En millions, sauf les données relatives aux actions* | |  | **2018** |  | 2017 |  |
| Bénéfice net tel que déclaré | |  | **741** | **$** | 884 | $ |
| *Rajustement :* Recouvrement d’impôts | |  | **-** |  | (5) |  |
| *Bénéfice net rajusté* | |  | **741** | **$** | 879 | $ |
| Bénéfice de base par action tel que déclaré | |  | **1,00** | **$** | 1,16 | $ |
| *Incidence du rajustement, par action* | |  | **-** |  | (0,01) |  |
| *Bénéfice de base par action rajusté* | |  | **1,00** | **$** | 1,15 | $ |
| Bénéfice dilué par action tel que déclaré | |  | **1,00** | **$** | 1,16 | $ |
| *Incidence du rajustement, par action* | |  | **-** |  | (0,01) |  |
| *Bénéfice dilué par action rajusté* | |  | **1,00** | **$** | 1,15 | $ |

**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 de la période correspondante de l’exercice précédent. Les taux de change moyens se sont établis à 1,26 $ et à 1,32 $ par 1,00 $ US, respectivement, pour les trois mois terminés les 31 mars 2018 et 2017.

En devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour les trois mois terminés le 31 mars 2018 aurait été plus élevé de 24 M$ (0,03 $ par action après dilution).

**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. 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 ci-après fait le rapprochement des flux de trésorerie nets provenant des activités d’exploitation, tels que déclarés pour les trois mois terminés les 31 mars 2018 et 2017, et les flux de trésorerie disponibles :

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  | **Pour les trois mois** | | | |
|  |  |  | **terminés le 31 mars** | | | |
| *En millions* | |  | **2018** |  | 2017 |  |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d’exploitation | |  | **755** | **$** | 1 256 | $ |
| Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d’investissement | |  | **(433)** |  | (408) |  |
| *Flux de trésorerie disponibles* | |  | **322** | **$** | 848 | $ |

**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. 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 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 :

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *En millions, à moins d’indication contraire* | | *Au 31 mars et pour les douze mois terminés le 31 mars* | | **2018** |  | 2017 |  |
| Capitaux empruntés | |  |  | **11 912** | **$** | 10 924 | $ |
| *Rajustements :* | |  |  |  |  |  |  |
| Valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation 1) | | | | **473** |  | 516 |  |
| Régimes de retraite en déficit | | | | **456** |  | 440 |  |
| *Capitaux empruntés rajustés* 2) | |  |  | **12 841** | **$** | 11 880 | $ |
| Bénéfice net | |  |  | **5 341** | **$** | 3 732 | $ |
| Intérêts débiteurs | |  |  | **481** |  | 479 |  |
| Charge (recouvrement) d’impôts sur les bénéfices | |  |  | **(444)** |  | 1 279 |  |
| Amortissement | |  |  | **1 281** |  | 1 241 |  |
| *BAIIA* | |  |  | **6 659** |  | 6 731 |  |
| *Rajustements :* | |  |  |  |  |  |  |
|  | Autres produits |  |  | **(16)** |  | (92) |  |
|  | Autres éléments du produit net des prestations | |  | **(313)** |  | (292) |  |
|  | Charge au titre des contrats de location-exploitation | |  | **193** |  | 191 |  |
| *BAIIA rajusté* 2) | |  |  | **6 523** | **$** | 6 538 | $ |
| Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple *(fois)* | | | | **1,97** |  | 1,82 |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| *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.* | | | | | | |
| *2)* | *Au premier trimestre de 2018, la Compagnie a redéfini les capitaux empruntés rajustés afin d'inclure les régimes de retraite en déficit et le BAIIA rajusté afin d'exclure les autres éléments du produit net des prestations et la charge au titre des contrats de location-exploitation afin de mieux harmoniser la définition du ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple utilisée par la Compagnie avec des mesures semblables utilisées par des agences de notation. Les données comparatives ont été rajustées afin de se conformer à la définition courante.* | | | | | | |