



# Résultats financiers et d'exploitation du premier trimestre de 2025

1 mai 2025



CNR  
INSCRIT  
TSX



CNI  
INSCRIT  
NYSE

# Énoncés prospectifs

Certains énoncés contenus dans la présentation 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 », « prévoit », « s'attend à », « présume », « perspective », « planifie », « vise » ou d'autres termes semblables.

## Principales hypothèses de 2025

Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2025. La Compagnie présume maintenant que la production industrielle nord-américaine aura une croissance légèrement positive en 2025 (comparativement à son hypothèse du 30 janvier 2025 d'environ 1 %). Pour la campagne agricole 2024-2025, la récolte céréalière au Canada correspondait à sa moyenne quinquennale, tandis que celle aux États-Unis a été supérieure à sa moyenne quinquennale. La Compagnie continue de prévoir que la récolte céréalière de 2025-2026 au Canada correspondra à sa moyenne quinquennale et présume maintenant que la récolte céréalière aux États-Unis sera supérieure à sa moyenne quinquennale (comparativement à son hypothèse du 30 janvier 2025 selon laquelle la récolte céréalière de 2025-2026 aux États-Unis correspondra à sa moyenne quinquennale). Le CN prévoit encore une croissance des TMC se situant dans la moitié inférieure d'une fourchette de croissance à un chiffre. Le CN continue aussi de présumer que la valeur du dollar canadien en devise américaine fluctuera autour de 0,70 \$ et présume maintenant que le prix moyen du baril de pétrole brut (*West Texas Intermediate*) se situera dans une fourchette de 60 \$ US à 70 \$ US le baril en 2025 (comparativement à son hypothèse du 30 janvier 2025 de 70 \$ US à 80 \$ US le baril).

## Principales hypothèses pour 2024-2026

Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives triennales. Le CN continue de prévoir que le TCAC de la production industrielle nord-américaine augmentera d'environ un pour cent pour la période entre 2024 et 2026. Le CN continue de présumer que les prix seront supérieurs à l'inflation ferroviaire. Le CN continue de présumer également que la valeur du dollar canadien en devise américaine fluctuera autour de 0,70 \$ et que le prix moyen du baril de pétrole brut (*West Texas Intermediate*) se situera approximativement entre 70 \$ US et 80 \$ US le baril pendant cette période.

La Compagnie souligne qu'il existe un risque accru de récession lié aux droits de douane et aux mesures commerciales prises par divers pays. Dans l'éventualité où le risque de récession se matérialise, la demande en transport de marchandises serait négativement affectée.

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 la présentation 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; les restrictions au commerce, les barrières commerciales, l'imposition de droits douaniers ou les modifications aux ententes de commerce international; 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; et 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; et le transport de matières dangereuses; 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; et les risques et obligations résultant de déraillements; l'échéancier et la réalisation des programmes de dépenses en immobilisations; la disponibilité et la compétitivité des coûts des carburants renouvelables et le développement de nouvelles technologies de propulsion des locomotives; les risques réputationnels; la concentration des fournisseurs; les exigences en matière de capitalisation des régimes de retraite et la volatilité; et 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 également trouver une description des principaux facteurs de risque concernant le CN 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.

La réalisation des objectifs du CN en matière de climat est soumise à plusieurs risques et incertitudes, notamment ceux qui sont décrits dans le Rapport de gestion des rapports annuels et intermédiaires du CN. Bien que la Compagnie estime actuellement que ses objectifs sont raisonnablement réalisables, il n'y a aucune certitude que la Compagnie atteindra l'un ou l'ensemble de ses objectifs dans les délais impartis, ou que la réalisation de l'un de ses objectifs répondra à toutes les attentes de ses parties prenantes ou aux exigences légales applicables.

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. Les informations diffusées sur notre site Web ou accessibles par son intermédiaire ne sont pas intégrées par renvoi à cette présentation.

## Mesures de calcul non conformes aux PCGR

Les perspectives financières, directives ou cibles du CN excluent certains rajustements, qui devraient être comparables aux rajustements apportés au cours d'exercices antérieurs. Toutefois, la direction ne peut pas quantifier individuellement de façon prospective l'incidence de ces éléments, qui pourraient être importants, étant donné qu'ils sont difficiles à prévoir et pourraient fluctuer considérablement. Par conséquent, le CN ne fournit pas de mesure de calcul conforme aux PCGR correspondante ni de rapprochement dans ses perspectives financières, directives et cibles.

À moins d'indication contraire, les montants indiqués dans cet exposé sont exprimés en dollars canadiens.



# Tracy Robinson



Présidente-directrice générale

# Début d'année en force

Points forts des performances

- Amélioration générale des indicateurs financiers clés
- La croissance des volumes, combinée d'une tarification comparable solide, a généré une croissance du chiffre d'affaires
- Optimisation des ressources / un contrôle rigoureux des coûts
- Amélioration de la marge d'une année à l'autre

TR1  
TMCs <sup>1)</sup>

60,0 G

▲ 1 %

TR1  
Produits d'exploitation

4,4 G\$

▲ 4 %

TR1  
Ratio d'exploitation

63,4 %

▼ 20 pdb

TR1  
BPA dilué

1,85 \$

▲ 8 %

1) Les mesures d'exploitation sont non auditées et établies à partir des données estimées disponibles au moment de leur préparation, et elles peuvent être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible.

**A réalisé une croissance de 8% du BPA dilué grâce à une augmentation de 1 % des TMC**



# Derek Taylor

Chef de l'exploitation sur le terrain



# Les indicateurs d'exploitation reflètent un hiver plus habituel

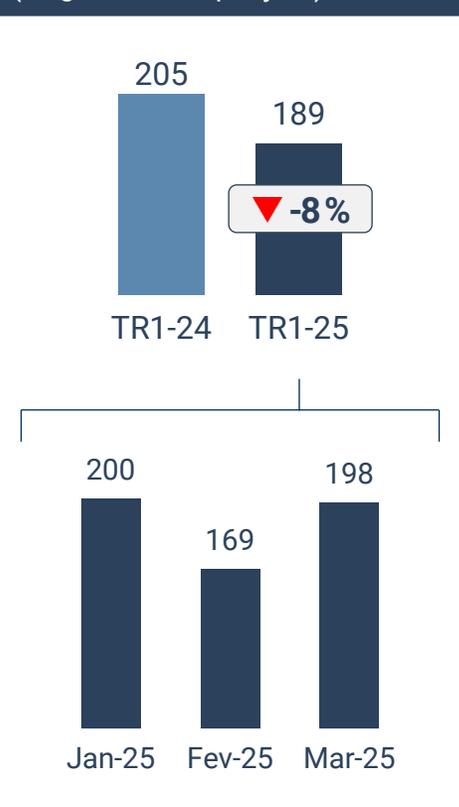
Principales mesures opérationnelles

- > Les restrictions de longueur des trains dues au froid extrême ont limité la vitesse des wagons et la fluidité du réseau
- > Presque 1,3 G de TMB moyen quotidien ont été produits, soit +0,5 % par rapport au TR1 2024
- > Reprise du réseau en mars : un mois solide

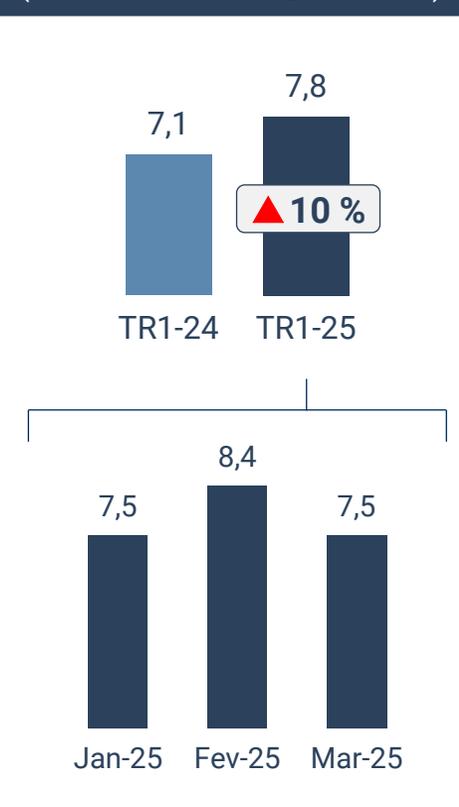
1) Les mesures d'exploitation sont non auditées et sont établies à partir des données estimées disponibles au moment de leur préparation, et elles peuvent être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible.

2) L'engagement de service local est défini comme le pourcentage de voitures ayant réalisé avec succès leur plan d'exploitation quotidien.

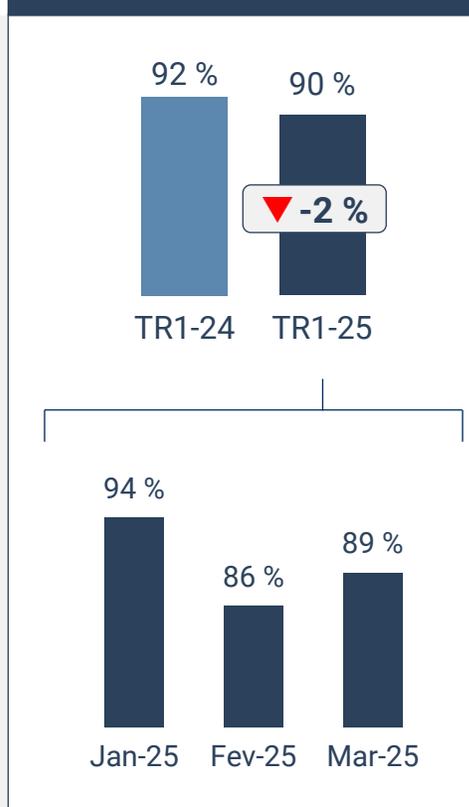
## Vitesse des wagons <sup>1)</sup> (wagons-milles par jour)



## Temps de séjour <sup>1)</sup> (ensemble du réseau, en heures)



## Engagement de service local <sup>1) 2)</sup>



## Le TR1 met en évidence la résilience du modèle opérationnel



# Pat Whitehead



Chef de l'exploitation du réseau

# Mise à jour sur les principales initiatives en matière d'efficacité

Exploitation du réseau

## Discipline du plan



Le **respect discipliné du Plan** permet une reprise rapide des opérations après toute forme d'interruption

▼ **12 %**

RETARDS DE TRAIN EN RAISON DES BLOCAGES LIÉS AUX TRAVAUX  
TR1 2025 vs. TR1 2024

## Ajuster la taille des ressources



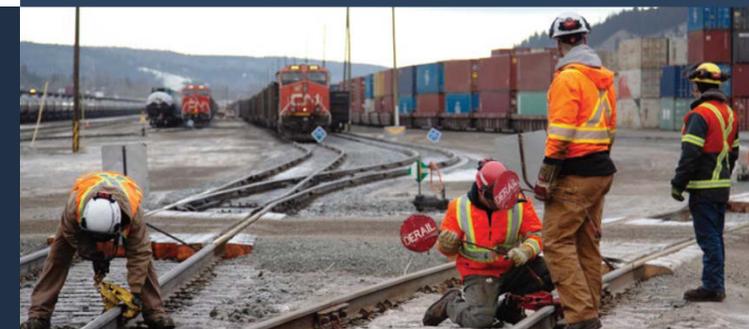
Les **initiatives d'alignement** des ressources permettent de trouver le bon équilibre entre les volumes et la capacité opérationnelle

▲ **8 %**

TMB/ EMPLOYÉ DE TRANSPORTATION <sup>1)</sup>  
TR1 2025 vs. TR1 2024

<sup>1)</sup> Employés des trains et des locomotives (mécaniciens et chefs de train).

## Améliorer l'efficacité



L'amélioration de la **fiabilité** des locomotives et de la **productivité** de l'ingénierie, réduisant les pannes coûteuses et diminuant les coûts unitaires

▼ **11 %**

PANNES DE LOCOMOTIVE  
TR1 2025 vs. TR1 2024

## Bien placé pour améliorer la marge opérationnelle



# Remi G. Lalonde

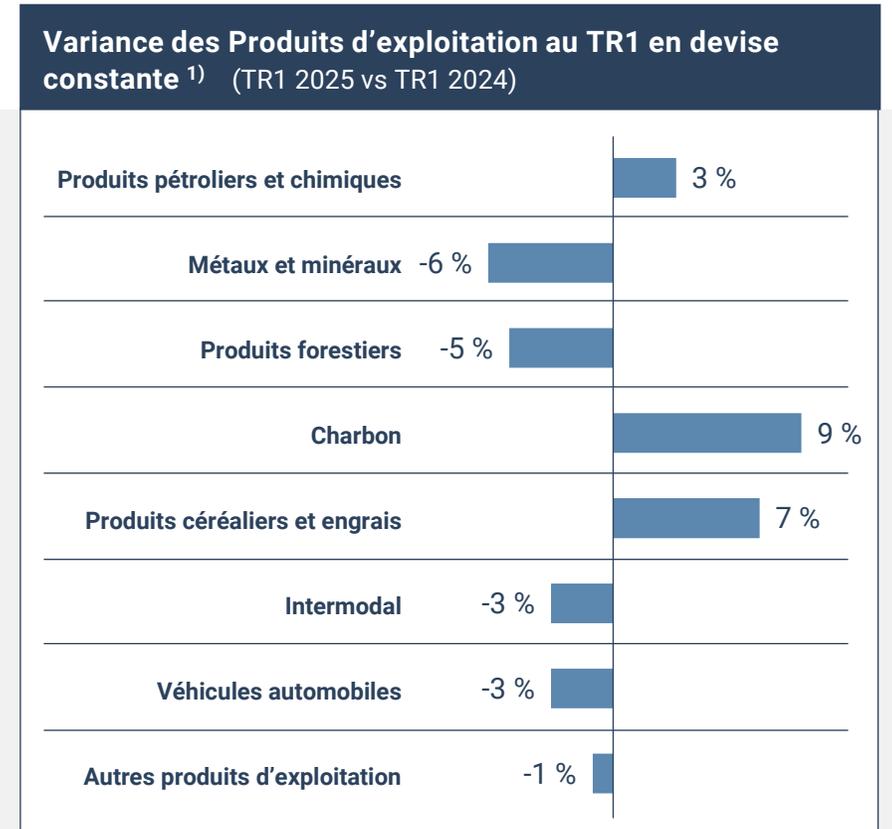
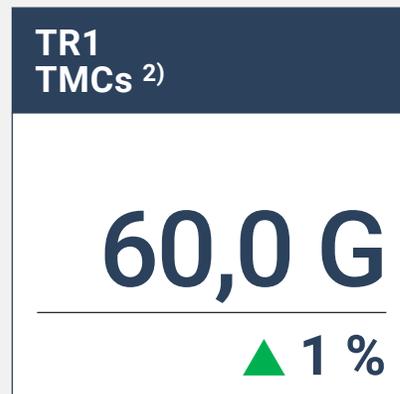
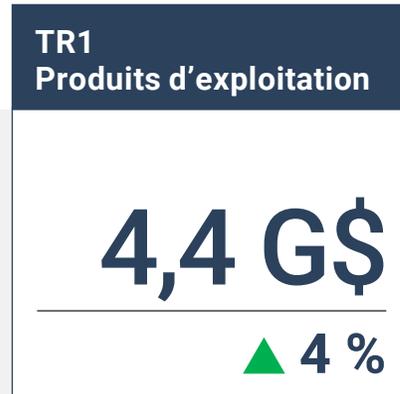
Chef des activités commerciales



# Une demande sous-jacente solide au premier trimestre

Points forts des produits d'exploitation

- > Les effets négatifs de la surcharge liée au carburant d'une année à l'autre ont été largement compensés par les effets positifs des taux de change
- > Aucun changement significatif dans les flux liés aux droits de douane au TR1
- > Forts mouvements de vrac, à l'exception de la potasse
- > Les expéditions de marchandises et les services intermodaux sont entravés par les restrictions de longueur des trains
- > Problèmes de production et faible demande de minerai de fer



1) Cette mesure de calcul 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. 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. Pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR, consulter la section intitulée « Devise constante » du communiqué sur les résultats du premier trimestre de 2025 déposé le 1 mai 2025, qui est intégré par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

2) Les mesures d'exploitation 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.

**Maintien en matière de prix comparables avant l'inflation des coûts ferroviaires du CN**

# Croissance annuelle stimulée par des initiatives spécifiques au CN

Perspectives pour le bilan de l'année

Marchandise	Vrac	Produits de consommation
<p><b>Produits pétroliers</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Initiatives spécifiques au CN dans les LGN et les carburants raffinés</li> <li>Baisse de la demande de carburants renouvelables aux É.U.</li> </ul>	<p><b>Produits céréaliers</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Can</b> - Comparaisons difficiles par rapport aux TR2/TR3</li> <li><b>É.U.</b> - Forte demande de maïs, effet de la nouvelle capacité de trituration pour l'ensemble de l'année</li> </ul>	<p><b>Intermodal International</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Utiliser notre offre de services comme levier, ainsi que les gains de clients observés sur l'ensemble de l'année</li> <li>Reprise des volumes perdus en raison des interruptions de travail</li> </ul>
<p><b>Produits chimiques et matières plastiques</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Croissance faible de la production industrielle, gains de parts de marché et expansion de la clientèle</li> </ul>	<p><b>Charbon</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Can</b> - Gains supplémentaires de production métallurgique</li> <li><b>É.U.</b> - Baisse de la demande mondiale de charbon thermique</li> </ul>	<p><b>Intermodal Nord-américain</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Reprise des volumes perdus en raison des interruptions de travail et de l'amélioration des conditions de marché au S2</li> </ul>
<p><b>Métaux et minéraux</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Maintien de la vigueur du sable de fracturation</li> <li>Arrêt d'une mine de minerai de fer</li> </ul>	<p><b>Engrais</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Des exportations de potasse via la côte Est plus fortes</li> </ul>	<p><b>Automobile</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Perspectives légèrement négatives, suite à l'augmentation des stocks des concessionnaires au S1-2024</li> </ul>
<p><b>Produits forestiers</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Augmentation potentielle des droits de douane sur le bois d'œuvre destiné aux É.U.</li> </ul>		

L'environnement macroéconomique demeure difficile – nous continuons de prévoir une croissance des TMC se situant dans la moitié inférieure d'une fourchette de croissance à un chiffre



# Ghislain Houle

Chef de la direction financière

# Des résultats financiers solides

Points forts du premier trimestre

- > Croissance de 8 % du BPA dilué
- > Un effet de change favorable de 0,05 \$, entièrement compensé par un effet de change défavorable de 0,07 \$ lié aux prix du carburant
- > Les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 18 % grâce à la hausse du résultat d'exploitation et à la baisse des dépenses d'investissement
- > L'exécution rigoureuse du Plan, notamment une gestion rigoureuse des coûts

TR1  
BPA dilué

1,85 \$

▲ 8 %

TR1  
Flux de trésorerie disponibles <sup>1)</sup>

626 M\$

▲ 18 %

TR1  
Ratio d'exploitation

63,4 %

▼ 20 pdb

TR1  
Bénéfice d'exploitation

1,6 G\$

▲ 4 %

1) Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas défini de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR, consulter la section intitulée «Flux de trésorerie disponibles» de la Revue trimestrielle de 2025–Premier trimestre déposée le 1 mai 2025, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

## Amélioration incrémentale réalisée du ratio d'exploitation

# Charges d'exploitation

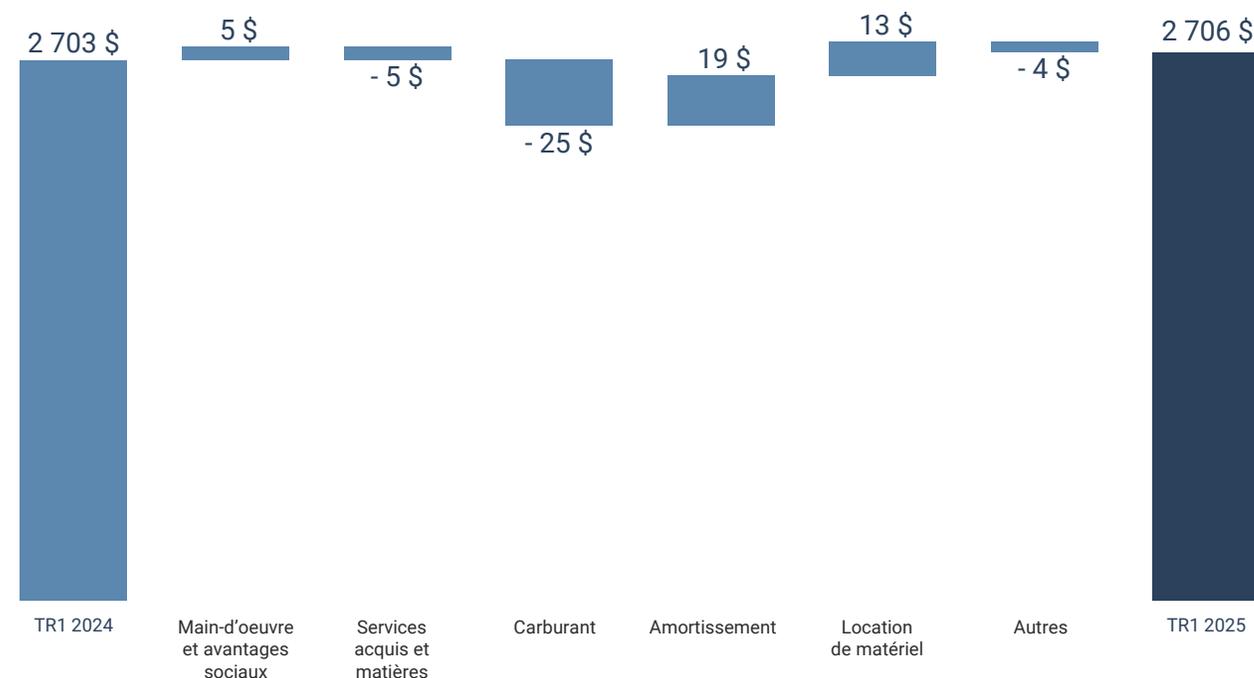
Rajustées en fonction du taux de change

- > Hausse de la main d'oeuvre et des avantages sociaux, attribuable à une augmentation générale des salaires, compensée par une baisse de l'effectif moyen
- > Baisse des services acquis et matières achetées en raison du recul des services contractuels
- > Baisse du coût du carburant en raison de la diminution des prix
- > Amortissements en hausse en raison d'une base d'actifs amortissables plus élevée
- > Location de matériel en hausse en raison d'une utilisation accrue des locomotives dans l'industrie

1) Cette mesure de calcul 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. 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. Pour une explication de cette mesure de calcul non-conforme aux PCGR, consulter la section intitulée « Devise constante » du communiqué sur les résultats du premier trimestre de 2025 déposé le 1 mai 2025, qui est intégré par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure de calcul non conformes aux PCGR.

## Variation des dépenses d'exploitation du TR1 en devise constante <sup>1)</sup>

(\$ millions)



## L'accent est mis sur les ressources et les coûts

# Bonne dynamique pour débuter l'année

Perspectives financières pour 2025 <sup>1)</sup>

- > Croissance attendue de 10 à 15 % du BPA dilué rajusté <sup>2)</sup> versus 2024
- > Hypothèse de volume : croissance des TMC se situant dans la moitié inférieure d'une fourchette à un chiffre, incluant une légère croissance économique
- > Matière de prix comparables supérieurs à l'inflation ferroviaire, ainsi qu'une amélioration progressive des marges
- > Plan d'immobilisations réduit de 100 M\$ – redimensionnement de l'enveloppe et compensation de l'effet défavorable des taux de change
- > Croissance du dividende de 5 % en 2025

Faire passer la croissance du chiffre d'affaires au bénéfice net

S'attendre à livrer

**10 %-15 %**

CROISSANCE DU  
BPA DILUÉ RAJUSTÉ <sup>2)</sup>

Investissement discipliné dans l'entreprise

Sur la bonne voie pour investir

**3,4 G\$**

DÉPENSES EN  
IMMOBILISATIONS ANNUELLES  
Net des sommes remboursées par les clients

1) Veuillez-vous reporter aux énoncés prospectifs, au début de l'exposé, qui présentent un résumé des principales hypothèses et des facteurs de risque importants relativement aux perspectives financières du CN.

2) Les perspectives financières, directives ou cibles du CN excluent certains rajustements, qui devraient être comparables aux rajustements apportés au cours d'exercices antérieurs. Toutefois, la direction ne peut pas quantifier individuellement de façon prospective l'incidence de ces éléments, qui pourraient être importants, étant donné qu'ils sont difficiles à prévoir et pourraient fluctuer considérablement. Par conséquent, le CN ne fournit pas de mesure de calcul conforme aux PCGR correspondante ni de rapprochement dans ses perspectives financières, directives et cibles.

**Surveiller de près l'augmentation du risque économique**

# Tracy Robinson



Présidente-directrice générale



# Maintenir le chemin

## Remarques de clôture

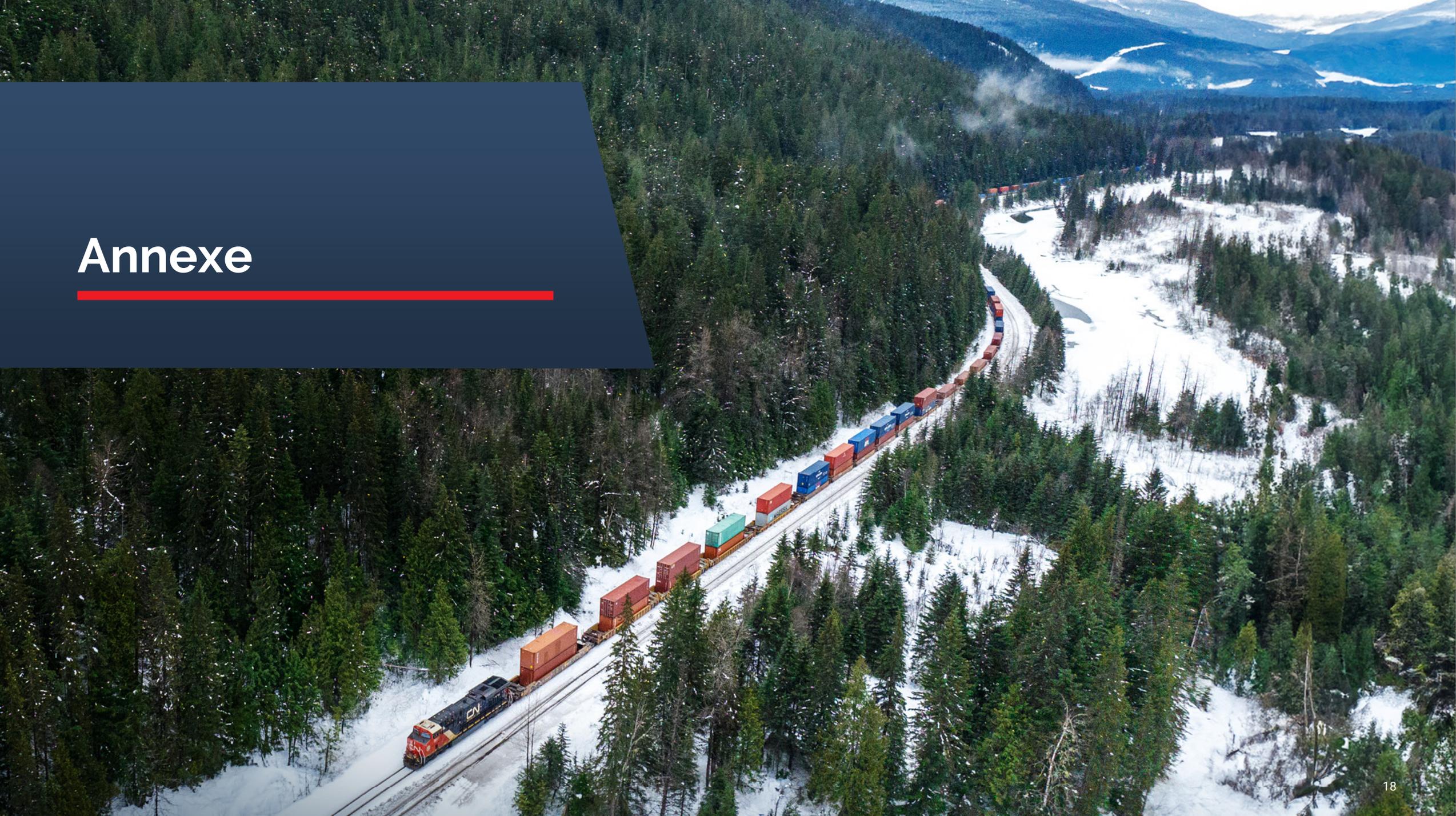
- Bonnes perspectives pour 2025 avec de solides résultats au TR1
- Continuer à prévoir une croissance des TMC se situant dans la moitié inférieure d'une fourchette de croissance à un chiffre
- Accélération prévue de la croissance des bénéfices au second semestre
- Rester proche de nos clients
- Équilibrer l'excellence opérationnelle et du service



**Rester axé sur la création de valeur pour les actionnaires**

# Annexe

---



# Perspectives financières pour 2024-2026

## Faire passer la croissance du chiffre d'affaires au bénéfice net

- Croissance plus rapide que l'économie et prix supérieurs à l'inflation des coûts ferroviaires du CN
- Améliorations progressive de l'efficacité

**Ciblé dans le haut d'une  
fourchette de croissance à  
un chiffre**

CROISSANCE DU BPA DILUÉ RAJUSTÉ <sup>1)</sup>

## Approche cohérente dans l'affectation des capitaux

- Réinvestir dans l'Entreprise
- Création de valeur pour les actionnaires grâce aux dividendes et aux rachats d'actions

Parvenir à atteindre

**2,5 x**

RATIO CAPITAUX EMPRUNTÉS RAJUSTÉ / BAIIA RAJUSTÉ <sup>1)</sup>

1) Les perspectives financières, directives ou cibles du CN excluent certains rajustements, qui devraient être comparables aux rajustements apportés au cours d'exercices antérieurs. Toutefois, la direction ne peut pas quantifier individuellement de façon prospective l'incidence de ces éléments, qui pourraient être importants, étant donné qu'ils sont difficiles à prévoir et pourraient fluctuer considérablement. Par conséquent, le CN ne fournit pas de mesure de calcul conforme aux PCGR correspondante ni de rapprochement dans ses perspectives financières, directives et cibles.



# Contactez nous

## **Stacy Alderson**

Vice-présidente adjointe, Relations avec les investisseurs  
Stacy.Alderson@cn.ca

## **Greg Hamilton**

Directeur principal, Relations avec les investisseurs  
Greg.Hamilton@cn.ca

## **Nicole Smith**

Expert, Relations avec les investisseurs  
Nicole.Smith@cn.ca

[www.cn.ca/fr/investisseurs](http://www.cn.ca/fr/investisseurs)

