



MISE À JOUR

ACCELERER

UNE CROISSANCE DURABLE ET RENTABLE

2024

GUIDE DE L'INVESTISSEUR

ALLER DE L'AVANT ENSEMBLE

Le CN propulse l'économie, en acheminant annuellement en toute sécurité plus de 300 millions de tonnes de ressources naturelles, de produits manufacturés et de produits finis partout en Amérique du Nord pour ses clients. Grâce à son réseau ferroviaire de 18 800 milles et à ses services de transport connexes, le CN relie les côtes est et ouest du Canada au Midwest américain et au golfe du Mexique, contribuant au commerce durable et à la prospérité des collectivités qu'il dessert depuis 1919.

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés contenus dans le présent Guide de l'investisseur – Mise à jour 2024 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, y compris ceux fondés sur l'évaluation et les hypothèses de la direction et accessibles au public portant sur le CN. Ces énoncés prospectifs comprennent aussi, entre autres, des énoncés en rapport avec les activités, les possibilités de croissance commerciale et des produits d'exploitation du CN, y compris ceux portant sur la conjoncture économique et commerciale en général, ainsi que des énoncés sur les stratégies et objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), et notamment les objectifs climatiques et les engagements en matière de développement durable du CN. Ces énoncés, 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 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 prévoit que le TCAC de la production industrielle nord-américaine augmentera d'au moins 2% pour la période entre 2024 et 2026. Le CN présume que les prix resteront supérieurs à l'inflation ferroviaire. Le CN présume également que la valeur du dollar canadien en devise américaine fluctuera autour de 0,75 \$ et que le prix moyen du baril de pétrole brut (*West Texas Intermediate*) se situera approximativement à 80\$ US le baril pendant cette période.

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 comprennent, sans en exclure d'autres, la conjoncture économique et commerciale en général, ainsi que de nombreux autres facteurs ayant des répercussions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales comme les pandémies et les conflits et tensions géopolitiques; la possibilité que les occasions de croissance évoquées dans le Guide de l'investisseur – Mise à Jour 2024 ne se concrétisent pas entièrement; la concurrence dans le secteur; la variabilité des taux d'inflation, de change et d'intérêt; les variations de prix du carburant; les nouvelles dispositions législatives et/ou réglementaires; la conformité aux lois et règlements sur l'environnement; les mesures prises par les organismes de réglementation; l'augmentation des charges relatives à l'entretien et à l'exploitation; les menaces à la sécurité; la dépendance à l'égard de la technologie et les risques de cybersécurité connexes; les restrictions au commerce ou les modifications aux ententes de commerce international; le transport de matières dangereuses; les différents événements qui pourraient perturber l'exploitation, y compris les barrages illégaux sur les réseaux ferroviaires et les événements naturels comme les intempéries, les sécheresses, les incendies, les inondations et les tremblements de terre; les changements climatiques; les négociations syndicales et les interruptions de travail; les réclamations liées à l'environnement; les incertitudes liées aux enquêtes, aux poursuites ou aux autres types de réclamations et de litiges; les risques et obligations résultant de déraillements; l'échéancier et la réalisation des programmes de dépenses en immobilisations; 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 pour 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 (www.cn.ca).

Les énoncés prospectifs 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, de changements de situations ou de changements de convictions, 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 renseignements contenus sur notre site Web ou accessibles par son intermédiaire ne sont pas intégrés par renvoi au présent Guide de l'investisseur – Mise à Jour 2024.

SYMBOLES BOURSIERS

CNR : Bourse de Toronto
CNI : Bourse de New York

À moins d'indication contraire, toutes les données financières contenues dans le présent document sont présentées en date du 31 décembre 2023 ou pour l'année applicable terminée le 31 décembre, et sont exprimées en dollars canadiens et établies selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis.

SUR LA PHOTO :

(CI-DESSUS): Snaring, (Alb.)

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

(COUVERTURE): **Alexis Vezina**, chef de train, Joffre, (Qc)
Chyle Christie, superviseure Mécanique, Edmonton, (Alb.)

Table des matières

1 | APERÇU

Réaliser de la valeur pour nos actionnaires	02
Forces concurrentielles	04
Démontrer la puissance de notre plan	06
Mesures financières et d'exploitation	08

2 | MARCHÉS

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

3 | RÉSULTATS FINANCIERS

Aperçu des résultats financiers	26
États consolidés trimestriels des résultats	27
Bilans consolidés trimestriels	28
États consolidés trimestriels des flux de trésorerie	29
Données financières et statistiques trimestrielles	31
Mesures de calcul non conformes aux PCGR	32
Avis aux actionnaires et aux investisseurs	40

EN SAVOIR PLUS



Ce Guide de l'investisseur – Mise à jour 2024 comporte des données financières et statistiques à jour et complète l'édition complète de 2023, qui est publiée tous les deux ans et contient des renseignements supplémentaires sur les activités, la stratégie et les marchés du CN. L'édition complète de 2023 est disponible à l'adresse : www.cn.ca/fr/investisseurs/rapports-et-archives.

RÉALISER DE LA VALEUR POUR NOS ACTIONNAIRES

Points saillants de 2023

TOTAL – PRODUITS
D'EXPLOITATION

16,8 G\$

BÉNÉFICE PAR ACTION (BPA) DILUÉ

8,53 \$

BPA DILUÉ RAJUSTÉ ¹⁾

7,28 \$

FLUX DE TRÉSORERIE
DISPONIBLES ¹⁾

3,9 G\$

RATIO D'EXPLOITATION ²⁾

60,8 %

RENDEMENT DU CAPITAL INVESTI
(RCI) RAJUSTÉ ¹⁾

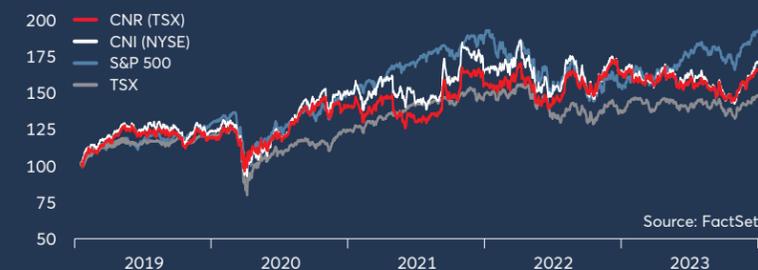
14,5 %

65 %

APPRÉCIATION TOTALE DU COURS
DE L'ACTION DEPUIS JANVIER 2019

Le cours de l'action du CN à la bourse de Toronto (CNR) a augmenté au taux de croissance annuel composé (TCAC) de 13 % au cours des cinq dernières années.

RENDEMENT DES ACTIONS DU CN (2019–2023)*
(Indice : Cours de clôture au 31 décembre 2018 = 100)



* Données extraites le 31 décembre 2023

SOMMES VERSÉES AUX ACTIONNAIRES

(en millions de dollars)

■ Rachats d'actions
■ Dividendes



22 G\$

REMIS AUX ACTIONNAIRES AU COURS DES
CINQ DERNIÈRES ANNÉES

La solide situation financière du CN nous a permis de remettre 6,6 G\$ à nos actionnaires en 2023. Nous avons accru notre dividende de 8 % en 2023 et l'avons accru chaque année depuis notre premier appel public à l'épargne en 1995, avec un taux de croissance annuel composé (TCAC) moyen de 10 % depuis 2019.

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

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



SUR LA PHOTO :

Des wagons céréaliers de grande capacité du CN traversent Fitzwilliam, en Colombie-Britannique, pour acheminer les produits au marché. Photo prise par Tim Stevens, membre du personnel du CN.

FORCES CONCURRENTIELLES

UNE ENTREPRISE D'ENVERGURE ET DIVERSIFIÉE

Le CN est un moteur de la croissance économique et de la prospérité en Amérique du Nord. Nous offrons des services de transport fiables, efficaces et rentables en mettant l'accent sur le service, la productivité et la sécurité. Le rôle du CN en tant que participant clé des chaînes d'approvisionnement de bout en bout vise à générer une croissance durable et rentable à long terme.

Réseau avantageux

Le CN s'étend sur tout le continent, d'un océan à l'autre. Le réseau a été construit grâce à des acquisitions clés effectuées partout au Canada et aux États-Unis, et comprend l'ancien *Elgin, Joliet and Eastern Railway* (EJ&E) qui nous offre un avantage de fluidité autour de Chicago. L'optionnalité du réseau exceptionnelle du CN est une caractéristique de plus en plus précisée par nos clients, dans un monde où les modèles commerciaux naissent et évoluent sans cesse.

Exploitation ferroviaire à horaires fixes

L'accent mis par le CN sur l'exploitation ferroviaire à horaires fixes profite à la fois aux clients et aux actionnaires. Le respect rigoureux de notre plan d'exploitation nous permet d'optimiser la capacité et de favoriser la vitesse et la fluidité des wagons sur le réseau. Cela nous aide à répondre aux attentes de nos clients, à débloquer des capacités supplémentaires et à nous positionner en vue d'une croissance durable et rentable.

Bilan solide

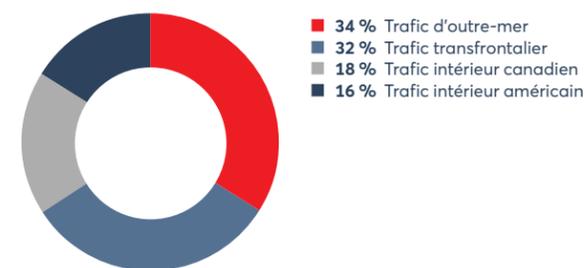
Le CN vise à créer une valeur durable pour nos actionnaires. Nous utilisons d'abord nos liquidités pour réinvestir dans l'entreprise afin d'aider à assurer la sécurité et l'efficacité de notre réseau et de stimuler la croissance. Deuxièmement, nous nous concentrons à maintenir un bilan solide afin de conserver une cote d'investisseur et une cote de crédit stables pour faciliter la liquidité en cas de ralentissement économique. Le CN remet également de la valeur aux actionnaires au moyen de dividendes et de rachats d'actions.

Solide équipe de cheminots

Notre équipe de cheminots talentueux et dévoués est l'une des principales forces de la Compagnie. Nous faisons évoluer notre culture en milieu de travail pour la rendre plus moderne, plus novatrice, plus inclusive et plus représentative de l'avenir que nous souhaitons pour notre entreprise. Nous investissons dans le développement de notre personnel, nous attirons les bons talents et nous leur donnons les moyens d'agir conformément à nos valeurs et à nos priorités stratégiques.

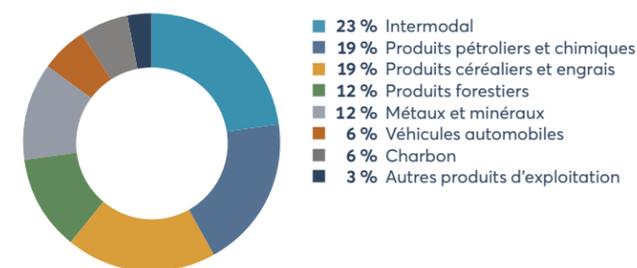
Une vaste présence géographique

TRAFIC PAR RÉGION GÉOGRAPHIQUE EN 2023
(% des produits d'exploitation)



Éventail équilibré et diversifié de marchandises

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR GROUPE DE MARCHANDISES EN 2023
(% des produits d'exploitation)



Les produits marchandises du CN sont tirés de sept principaux groupes marchandises qui représentent un éventail diversifié et équilibré de marchandises transportées entre des origines et des destinations très variées. Cette diversification commerciale et géographique permet à la Compagnie de mieux faire face aux fluctuations économiques et améliore son potentiel de croissance.

STATISTIQUES CLÉS POUR 2023¹⁾

18 800

MILLES DE PARCOURS

5,4 M

WAGONS COMPLETS

>300 M

TONNES DE MARCHANDISES

3,1 G\$

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS²⁾

52,7 G\$

ACTIFS

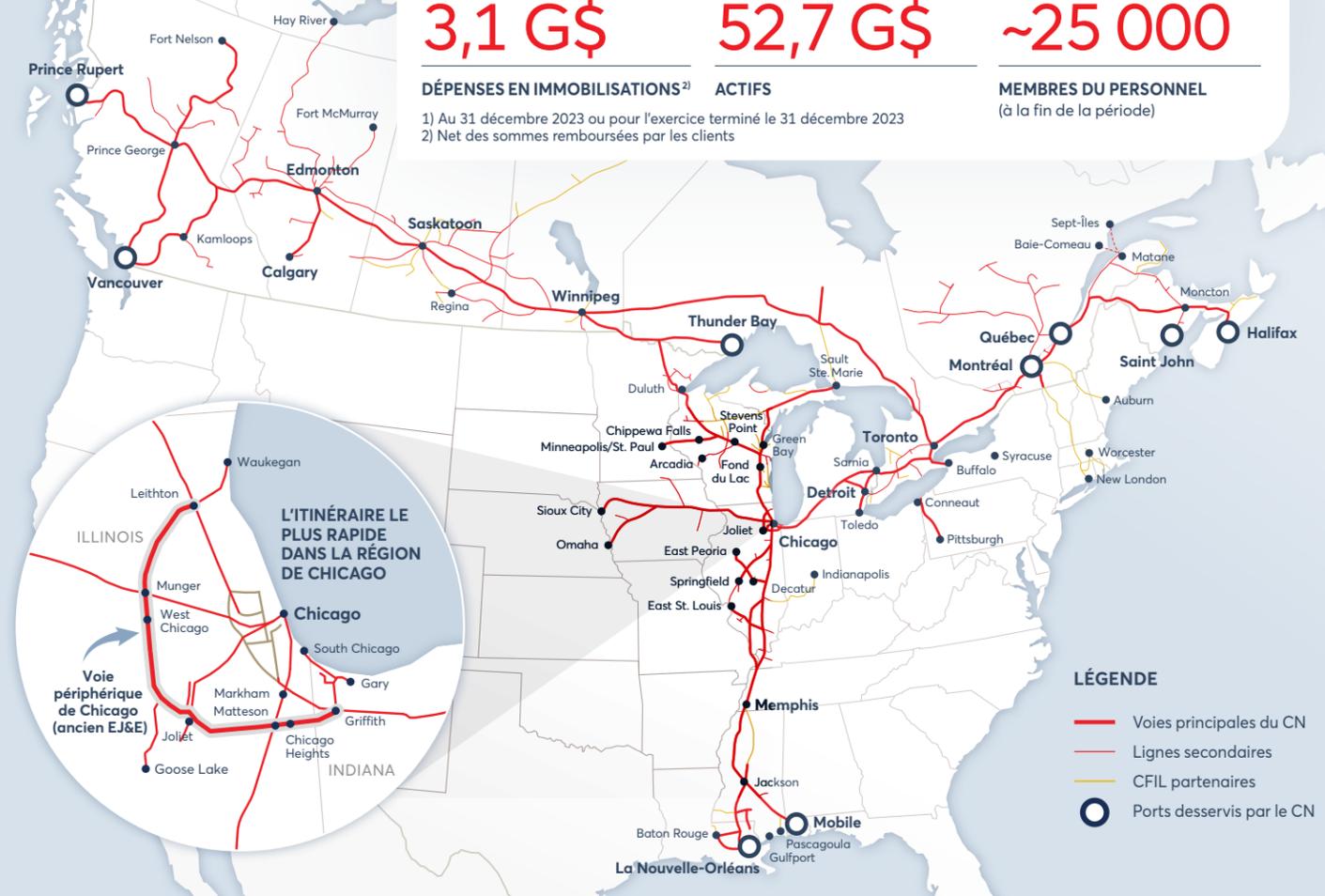
~25 000

MEMBRES DU PERSONNEL

(à la fin de la période)

1) Au 31 décembre 2023 ou pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023

2) Net des sommes remboursées par les clients



Rigueur dans les dépenses en immobilisations

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS ET RCI AJUSTÉ

■ Dépenses en immobilisations (en millions de dollars)
— Rendement sur le capital investi rajusté (%)*

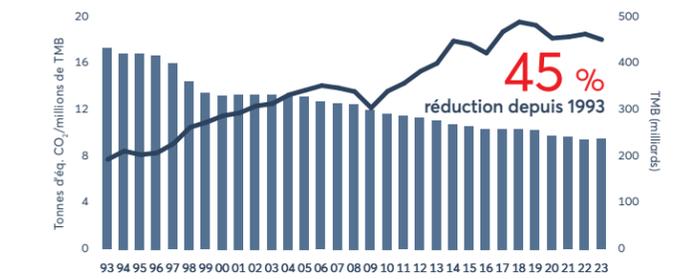


Le CN affiche de solides antécédents en matière de dépenses en immobilisations. Au cours des cinq dernières années, nous avons investi plus de 15,5 G\$ afin d'améliorer la sécurité et la fluidité du réseau et favoriser la croissance.

Dissocier les émissions de carbone de la croissance

INTENSITÉ DES ÉMISSIONS DE CARBONE ET TONNES MILLES BRUTES

■ Intensité des émissions des locomotives (Tonnes d'éq. CO₂/millions de TMB)
— Tonnes-milles brutes (milliards)



Depuis 1993, le CN a réduit de 45 % l'intensité des émissions produites par ses locomotives, tout en continuant d'accroître ses volumes et en consommant environ 15 % moins de carburant par tonnes-milles brutes que la moyenne du secteur.

* Se reporter à la section intitulée « Mesures de calcul non conformes aux PCGR » où est expliquée cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

DÉMONTREZ LA PUISSANCE DE NOTRE PLAN

LE MODÈLE D'EXPLOITATION À HORAIRES FIXES DU CN

Notre approche rigoureuse en matière d'exploitation à horaires fixes – notre stratégie appelée « *Établir le plan, exécuter le plan, vendre le plan* » – accroît la vitesse et la fluidité du réseau, ce qui nous aide à répondre aux attentes de nos clients et de créer des conditions gagnantes qui favorisent une croissance durable et rentable.

Tout le monde comprend son rôle dans le plan. Exploitation du réseau élabore un plan qui optimise les volumes de l'ensemble du réseau ferroviaire, et Activités sur le terrain le met en œuvre. Ensemble, ces services contrôlent l'efficacité du plan et procèdent aux ajustements nécessaires pour répondre aux besoins de nos clients tout en assurant la sécurité et l'efficacité de nos activités. Notre équipe commerciale vend en fonction de la capacité disponible, ce qui nous permet de respecter notre capacité à fournir. Elle travaille également avec l'équipe d'Exploitation du réseau pour s'assurer que les futures augmentations de la capacité sont programmées pour soutenir la croissance.

RENDEMENT (2023 par rapport à 2022)

+9 %

VITESSE DES WAGONS

213 milles par jour (en moyenne)

–8 %

TEMPS DE SÉJOUR

7 h dans tous les triages

–17 %

TAUX D'ACCIDENTS DE TRAIN ¹⁾

1,74 par million de trains-milles

–13 %

TAUX DE FRÉQUENCE DE BLESSURES CORPORELLES ¹⁾

0,96 par 200 000 heures-personnes

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

Jeff Anderson, contrôleur de la circulation ferroviaire, Homewood (IL), coordonne la sécurité et l'efficacité de la circulation des trains sur notre réseau.

Établir le plan

EXPLOITATION DU RÉSEAU :

- Analyse le volume du réseau afin de créer un plan train optimal pour répondre à la demande des clients.
- Évalue les mouvements, les volumes et le rendement des trains pour s'adapter aux fluctuations afin d'assurer la résilience du réseau.
- Optimise les actifs tels que les équipes, les locomotives, le matériel roulant et les infrastructures ferroviaires pour maximiser la capacité.
- Collabore avec les équipes de la Mécanique et de l'Ingénierie pour coordonner les projets tout en maintenant la fluidité du réseau.

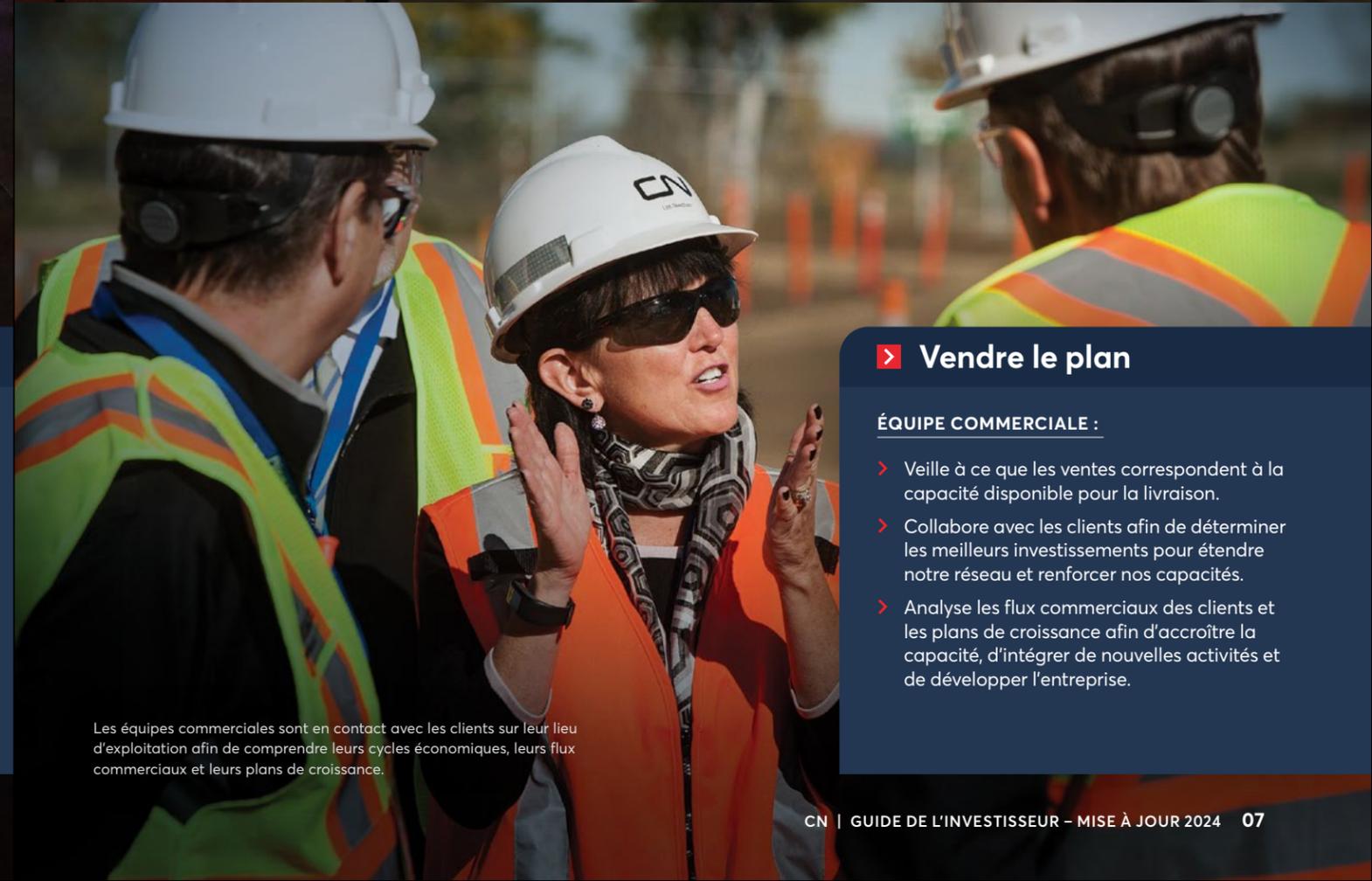


Cory Klashinsky, gardien mécanicien de manœuvre, s'assure que les trains respectent l'horaire au triage Chappell à Saskatoon (Sask.).

Exécuter le plan

ACTIVITÉS SUR LE TERRAIN :

- Assure l'exécution uniforme du plan sur le terrain, en mettant l'accent sur la sécurité, la vitesse des trains et le temps de séjour.
- Veille à ce que les trains partent à l'heure et effectuent les correspondances prévues avec les bons lots de wagons.
- Améliore la vitesse des actifs, assure l'utilisation de l'énergie et de l'équipe et assure l'exécution uniforme sur le terrain.
- Travaille avec l'Exploitation du réseau pour identifier et résoudre les problèmes à l'échelle du réseau et peaufiner continuellement le plan.



Les équipes commerciales sont en contact avec les clients sur leur lieu d'exploitation afin de comprendre leurs cycles économiques, leurs flux commerciaux et leurs plans de croissance.

Vendre le plan

ÉQUIPE COMMERCIALE :

- Veille à ce que les ventes correspondent à la capacité disponible pour la livraison.
- Collabore avec les clients afin de déterminer les meilleurs investissements pour étendre notre réseau et renforcer nos capacités.
- Analyse les flux commerciaux des clients et les plans de croissance afin d'accroître la capacité, d'intégrer de nouvelles activités et de développer l'entreprise.

MESURES FINANCIÈRES ET D'EXPLOITATION

Mesures financières

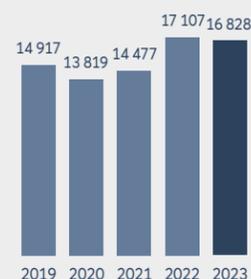
	2019	2020	2021	2022	2023 ¹⁾
INDICATEURS DE PERFORMANCE FINANCIÈRE CLÉS					
Total des produits d'exploitation (en millions de dollars)	14 917	13 819	14 477	17 107	16 828
Produits marchandises (en millions de dollars)	14 198	13 218	13 888	16 569	16 236
Bénéfice d'exploitation (en millions de dollars)	5 593	4 777	5 616	6 840	6 597
Bénéfice d'exploitation rajusté (en millions de dollars) ²⁾	5 708	5 263	5 622	6 862	6 597
Bénéfice net (en millions de dollars)	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625
Bénéfice net rajusté (en millions de dollars) ²⁾	4 171	3 767	4 225	5 134	4 800
Bénéfice dilué par action (en dollars)	5,81	4,97	6,90	7,44	8,53
Bénéfice dilué par action rajusté (en dollars) ²⁾	5,78	5,28	5,95	7,46	7,28
Flux de trésorerie disponibles (en millions de dollars) ²⁾	1 992	3 227	3 296	4 259	3 887
Acquisitions brutes d'immobilisations (en millions de dollars)	4 079	2 863	2 897	2 757	3 217
Rachats d'actions (en millions de dollars)	1 700	379	1 582	4 709	4 551
Dividendes par action (en dollars)	2,15	2,30	2,46	2,93	3,16
SITUATION FINANCIÈRE					
Actif total (en millions de dollars)	43 784	44 804	48 538	50 662	52 666
Passif total (en millions de dollars)	25 743	25 153	25 794	29 278	32 549
Avoir des actionnaires (en millions de dollars)	18 041	19 651	22 744	21 384	20 117
RATIOS FINANCIERS					
Ratio d'exploitation (%)	62,5	65,4	61,2	60,0	60,8
Ratio d'exploitation rajusté (%) ²⁾	61,7	61,9	61,2	59,9	60,8
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA (fois) ²⁾	2,01	1,98	1,82	1,86	2,25
Rendement du capital investi (RCI) (%) ²⁾	15,2	12,7	16,4	15,8	16,8
RCI rajusté (%) ²⁾	15,1	13,3	14,1	15,9	14,5

1) Données financières pour les années complètes se terminant le 31 décembre.

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

Points saillants des données financières

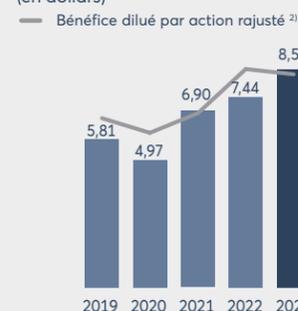
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+3,1%

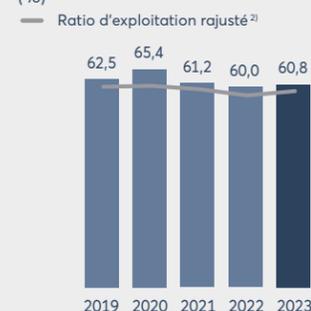
BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION (en dollars)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+10,1%

RATIO D'EXPLOITATION (%)



VARIANCE (2023 par rapport à 2019)

-170 points de base (Favorable)

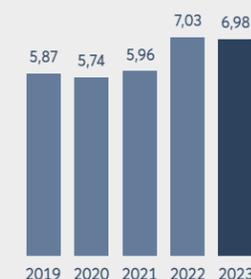
Mesures d'exploitation³⁾

	2019	2020	2021	2022	2023
STATISTIQUES D'EXPLOITATION					
Tonnes-milles brutes (TMB) (en milliards)	482,9	455,4	458,4	463,7	452,0
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en milliards)	242,0	230,4	233,1	235,8	232,6
Wagons complets (en milliers)	5 912	5 595	5 701	5 697	5 436
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	19 500	19 500	19 500	18 600	18 800
Effectif (à la fin de la période)	25 975	24 381	22 604	23 971	24 987
Effectif (moyenne de la période)	26 733	23 786	24 084	23 396	24 920
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS					
Produits marchandises par TMC (en cents)	5,87	5,74	5,96	7,03	6,98
Produits marchandises par wagon complet (en dollars)	2 402	2 362	2 436	2 908	2 987
TMB par effectif moyen (en milliers)	18 063	19 144	19 033	19 820	18 140
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,93	1,99	1,93	2,21	2,26
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,61	0,60	0,63	0,63	0,70
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	451,4	407,5	405,2	402,2	395,2
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	3,17	2,42	3,28	5,42	4,62
Rendement du carburant (gallons US de carburant de locomotive consommés par 1 000 TMB)	0,935	0,895	0,884	0,867	0,874
INDICATEURS DE MESURE DE L'EXPLOITATION					
Vitesse des wagons (wagons-milles par jour)	194	185	195	196	213
Utilisation des locomotives (TMB remorquées en fonction du total des HP)	198	196	198	197	191
Poids des trains (en tonnes)	9 125	9 501	9 658	9 324	9 186
Longueur des trains (en pieds)	8 232	8 572	8 559	8 160	7 891
Temps de séjour (ensemble du réseau, en heures)	7,9	8,6	7,9	7,6	7,0
Vitesse des trains directs sur le réseau (milles par heure)	18,5	18,5	19,2	18,9	19,8
MATÉRIEL ROULANT DU CN					
Locomotives diesel (à la fin de la période)	2 398	2 382	2 302	2 351	2 300
Wagons (à la fin de la période)	64 607	62 857	56 730	56 469	54 155

3) Les statistiques d'exploitation, les mesures d'exploitation clés, les indicateurs de mesure de l'exploitation et les données sur le matériel roulant sont non vérifiées et sont établies 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.

Points saillants en matière d'exploitation

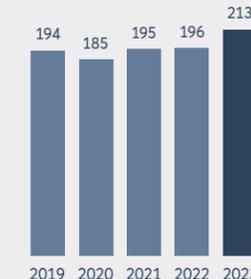
PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (en cents)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+4,4%

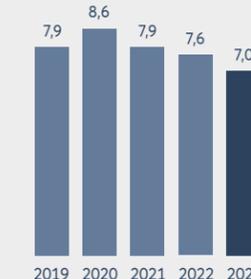
VITESSE DES WAGONS (wagons-milles par jour)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+2,4%

TEMPS DE SÉJOUR (ensemble du réseau, en heures)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

-3,0% (Favorable)

APERÇU DES MARCHÉS

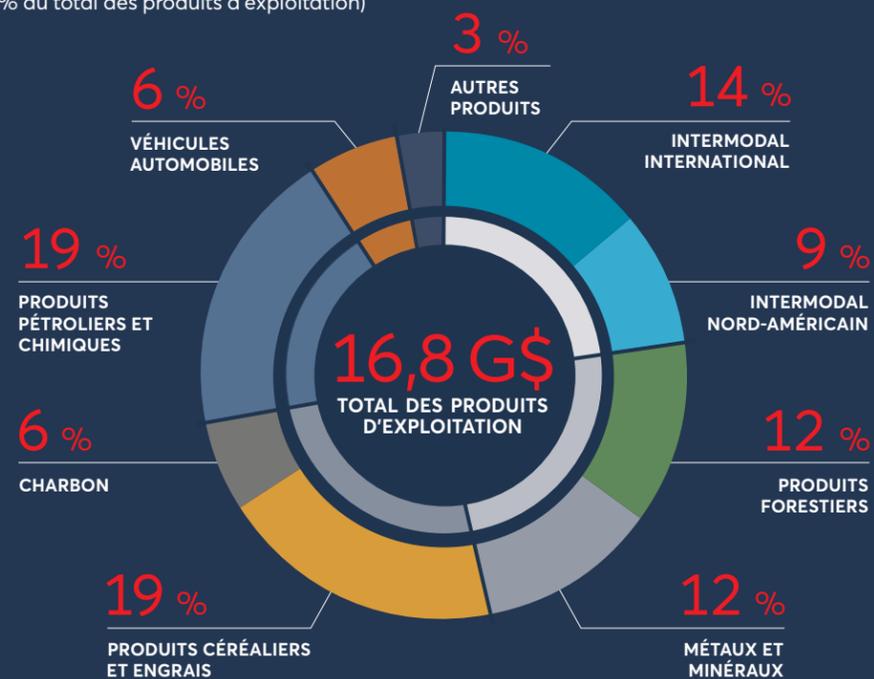
CROÎTRE AVEC NOS CLIENTS

Répondre aux besoins de nos clients est au cœur de notre volonté d'excellence opérationnelle. Si l'on exclut les autres produits d'exploitation, les produits marchandises du CN sont tirés de sept principaux groupes marchandises qui représentent un éventail diversifié et équilibré de 180 types de produits. Cette diversité nous aide à être en meilleure position pour faire face aux fluctuations économiques et renforce notre potentiel de croissance. Tous nos groupes commerciaux collaborent avec leurs clients et leurs partenaires de la chaîne d'approvisionnement pour comprendre leurs cycles économiques et prévoir la demande afin de débloquer une croissance durable et rentable à long terme.

> Un éventail diversifié nous aide à bien nous positionner pour la croissance

PRODUITS D'EXPLOITATION PAR GROUPE DE MARCHANDISES EN 2023

(% du total des produits d'exploitation)



■ Intermodal (23 %) ■ Produits en vrac (25 %) ■ Véhicules automobiles (6 %)
■ Produits industriels (24 %) ■ Produits pétroliers et chimiques (19 %) ■ Autres produits (3 %)

Plus de
10 000

PAIRES ORIGINE-DESTINATION

Plus de
85 %

DU VOLUME QUI CIRCULE A COMME POINT D'ORIGINE LE RÉSEAU DU CN ET PLUS DE 65% A COMME POINT D'ORIGINE ET À DESTINATION LE RÉSEAU DU CN

7 ports principaux

DESSERVIS EN AMÉRIQUE DU NORD

Résumé des données sur la performance

	PRODUITS D'EXPLOITATION en millions de dollars						WAGONS COMPLETS en milliers					
	2019	2020	2021	2022	2023	Variance ¹⁾	2019	2020	2021	2022	2023	Variance ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	3 052	2 631	2 816	3 229	3 195	(1 %)	688	597	596	636	634	0 %
Métaux et minéraux	1 643	1 409	1 548	1 911	2 048	7 %	1 008	935	969	956	1 002	5 %
Produits forestiers	1 808	1 700	1 740	2 006	1 943	(3 %)	375	342	339	330	309	(6 %)
Charbon	658	527	618	937	1 017	9 %	335	289	379	503	511	2 %
Produits céréaliers et engrais	2 392	2 609	2 475	2 783	3 265	17 %	619	663	628	614	670	9 %
Intermodal	3 787	3 751	4 115	4 906	3 823	(22 %)	2 618	2 582	2 611	2 450	2 078	(15 %)
Véhicules automobiles	858	591	576	797	945	19 %	269	187	179	208	232	12 %
Total – Produits marchandises ferroviaires	14 198	13 218	13 888	16 569	16 236	(2 %)	5 912	5 595	5 701	5 697	5 436	(5 %)
Autre	719	601	589	538	592	10 %						
Total	14 917	13 819	14 477	17 107	16 828	(2 %)						

	TMC en millions						PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC en cents					
	2019	2020	2021	2022	2023	Variance ¹⁾	2019	2020	2021	2022	2023	Variance ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	53 989	43 556	42 436	46 273	43 846	(5 %)	5,65	6,04	6,64	6,98	7,29	4 %
Métaux et minéraux	25 449	21 561	26 743	27 606	28 444	3 %	6,46	6,53	5,79	6,92	7,20	4 %
Produits forestiers	27 187	25 602	25 948	25 020	23 141	(8 %)	6,65	6,64	6,71	8,02	8,40	5 %
Charbon	17 653	16 173	18 471	22 679	22 682	0 %	3,73	3,26	3,35	4,13	4,48	8 %
Produits céréaliers et engrais	55 597	61 736	58 733	55 359	63 479	15 %	4,30	4,23	4,21	5,03	5,14	2 %
Intermodal	58 344	59 165	58 412	56 029	47 886	(15 %)	6,49	6,34	7,04	8,76	7,98	(9 %)
Véhicules automobiles	3 735	2 597	2 395	2 822	3 136	11 %	22,97	22,76	24,05	28,24	30,13	7 %
Total	241 954	230 390	233 138	235 788	232 614	(1 %)	5,87	5,74	5,96	7,03	6,98	(1 %)

1) Pourcentage de variation entre 2022 et 2023.

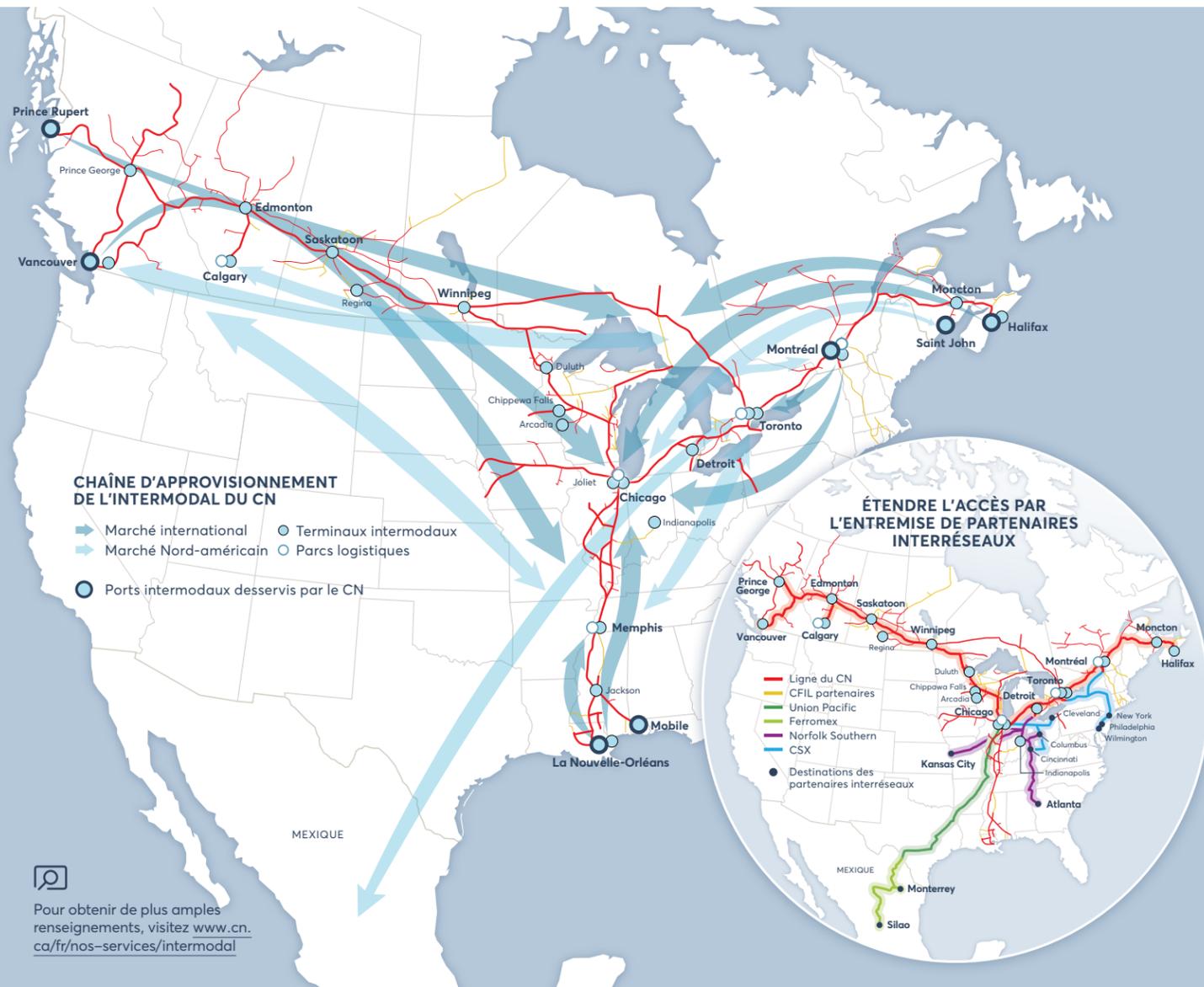
INDICATEURS TOTAUX DE PERFORMANCE – 2023

16,8 G\$	5,4 M	233 G	6,98 cents	722 milles
PRODUITS D'EXPLOITATION	WAGONS COMPLETS	TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)	PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC	LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS

INTERMODAL

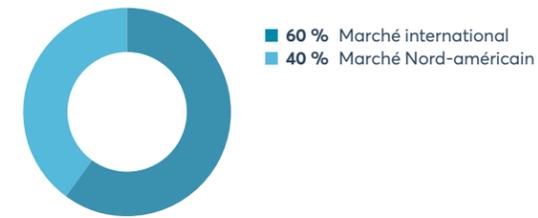
CONNECTIVITÉ MONDIALE – TRANSPORT DE MARCHANDISES À TRAVERS LE CONTINENT

Intermodal International, l'un de nos segments les plus importants, gère le trafic import-export en conteneur en collaboration avec les transporteurs maritimes. Avec un accès ferroviaire aux ports clés exclusifs de Prince Rupert et d'Halifax, ainsi qu'à d'autres ports vitaux tels que ceux de Vancouver, de Mobile, de la Nouvelle-Orléans et de Montréal, nous facilitons les connexions commerciales mondiales sans accroc. Le segment intermodal Nord-américain du CN est axé sur le transport de produits de consommation et de marchandises fabriquées à l'intérieur du Canada, des États-Unis et du Mexique et entre ces trois pays.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2023
(% des produits d'exploitation)



3 823 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2023

POINTS ESSENTIELS

- Ententes de collaboration dans la chaîne d'approvisionnement avec les principaux ports
- CargoCoolSM, le service de transport à température contrôlée du CN, possède l'un des plus gros parcs de conteneurs frigorifiques au Canada.
- Avec TransX, propriété du CN, et CNTL, l'une des plus grandes entreprises de camionnage au Canada, le CN offre des services ferroviaires et de camionnage du premier au dernier mille.
- Membre à part entière de l'Equipment Management Pool (EMP)
- Service à la clientèle dévoué

MARCHANDISES

TRAFIC INTERNATIONAL

- Trafic de conteneurs en importation et en exportation de produits secs et à température contrôlée transportés par voie maritime

TRAFIC NORD-AMÉRICAIN

- 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
- Services de transbordement de conteneurs internationaux dans des conteneurs en service intérieur pour les expéditeurs

FACTEURS DE MARCHÉ

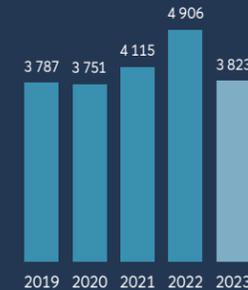
TRAFIC INTERNATIONAL

- Conditions économiques et commerciales en Amérique du Nord
- Tendances en commerce international

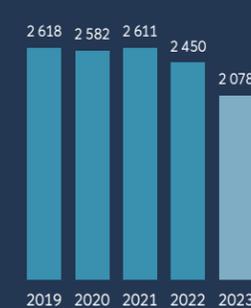
TRAFIC NORD-AMÉRICAIN

- Économie et consommation en Amérique du Nord
- Production industrielle en Amérique du Nord

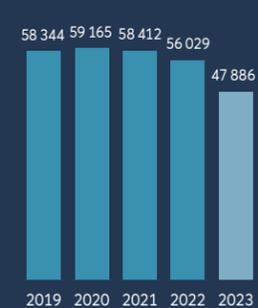
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



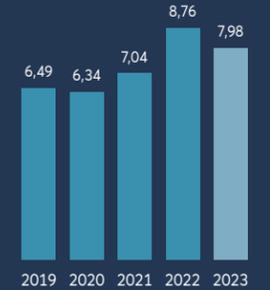
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC
(en cents)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+0,2%

-5,6%

-4,8%

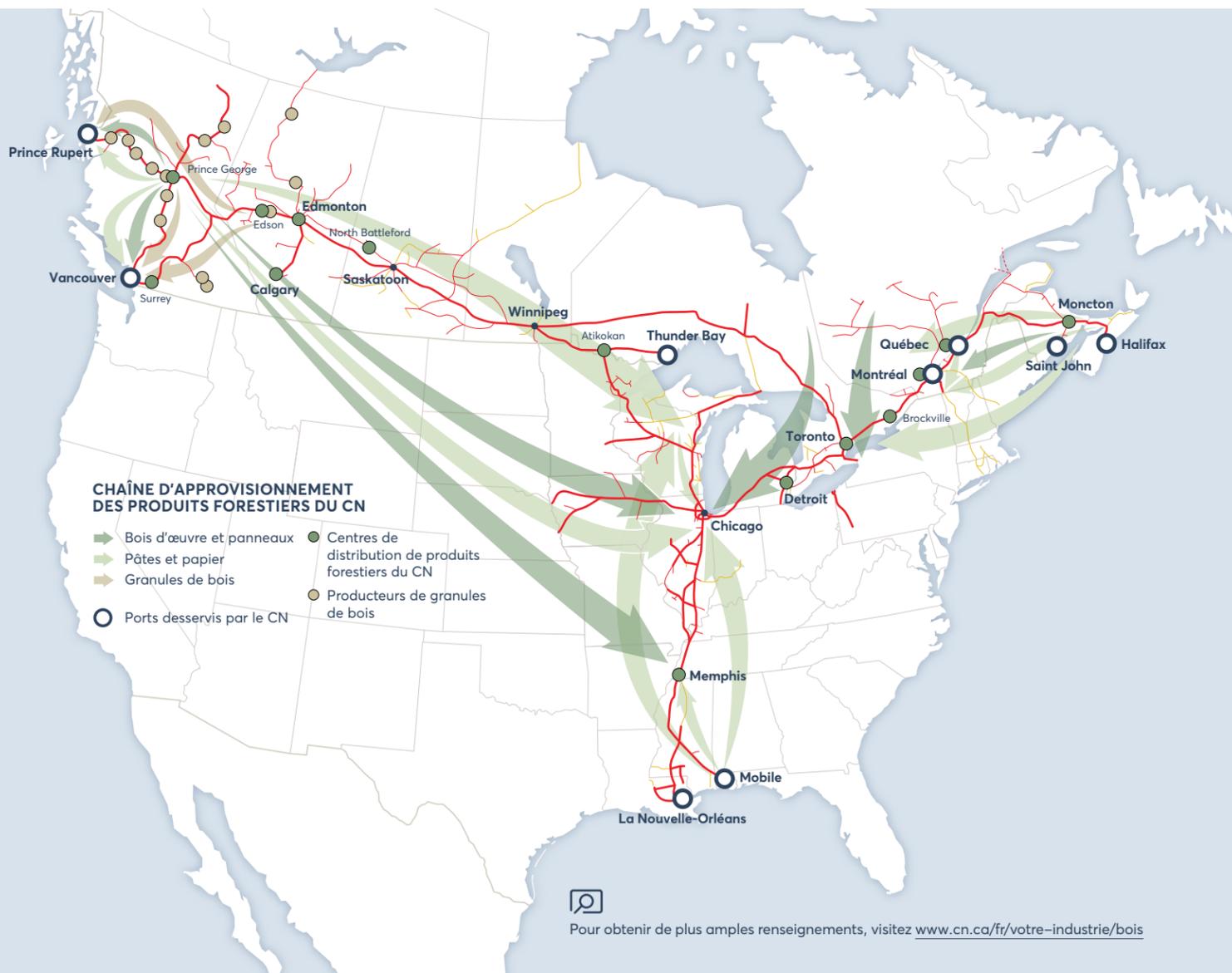
+5,3%

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2023) 1 760 milles

PRODUITS FORESTIERS

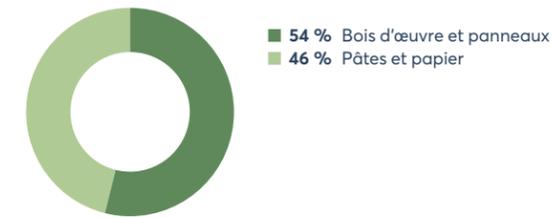
EXPLOITER L'UNE DES PRINCIPALES RESSOURCES NATURELLES DU CANADA

Le CN exploite le plus grand parc de wagons de produits forestiers d'Amérique du Nord et dispose d'un accès étendu aux régions productrices de fibres de l'ouest et de l'est du Canada. Il est également stratégiquement situé de manière à desservir à la fois les corridors Midwest et le sud des États-Unis avec des connexions de trafic interréseaux à d'autres chemins de fer de classe I. Le CN alimente le marché de l'habitation aux États-Unis en transportant du bois d'œuvre, des panneaux et des parements canadiens de haute qualité. Le CN permet aussi aux clients d'acheminer des produits forestiers vers des marchés d'outre-mer grâce à son accès direct aux ports de la côte ouest.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2023
(% des produits d'exploitation)



1 943 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2023

POINTS ESSENTIELS

- Plus important transporteur de produits forestiers par rail en Amérique du Nord
- Mise à niveau du parc de plus de 20 000 wagons de première qualité, y compris les wagons à support central et les wagons couverts pour le bois d'œuvre, les panneaux, la pâte à papier et le papier

MARCHANDISES

BOIS D'ŒUVRE ET PANNEAUX

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

PÂTES ET PAPIER

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

FACTEURS DE MARCHÉ

BOIS D'ŒUVRE ET PANNEAUX

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

PÂTES ET PAPIER

- Consommation mondiale de pâtes de bois, de papier, de papiers minces, de produits d'emballage et de solutions de remplacement du charbon pour les besoins de la production d'électricité outre-mer

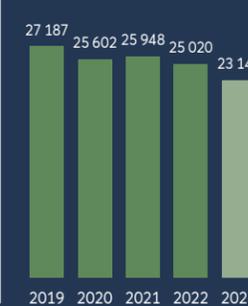
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



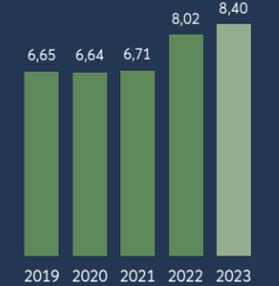
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC
(en cents)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+1,8%

-4,7%

-3,9%

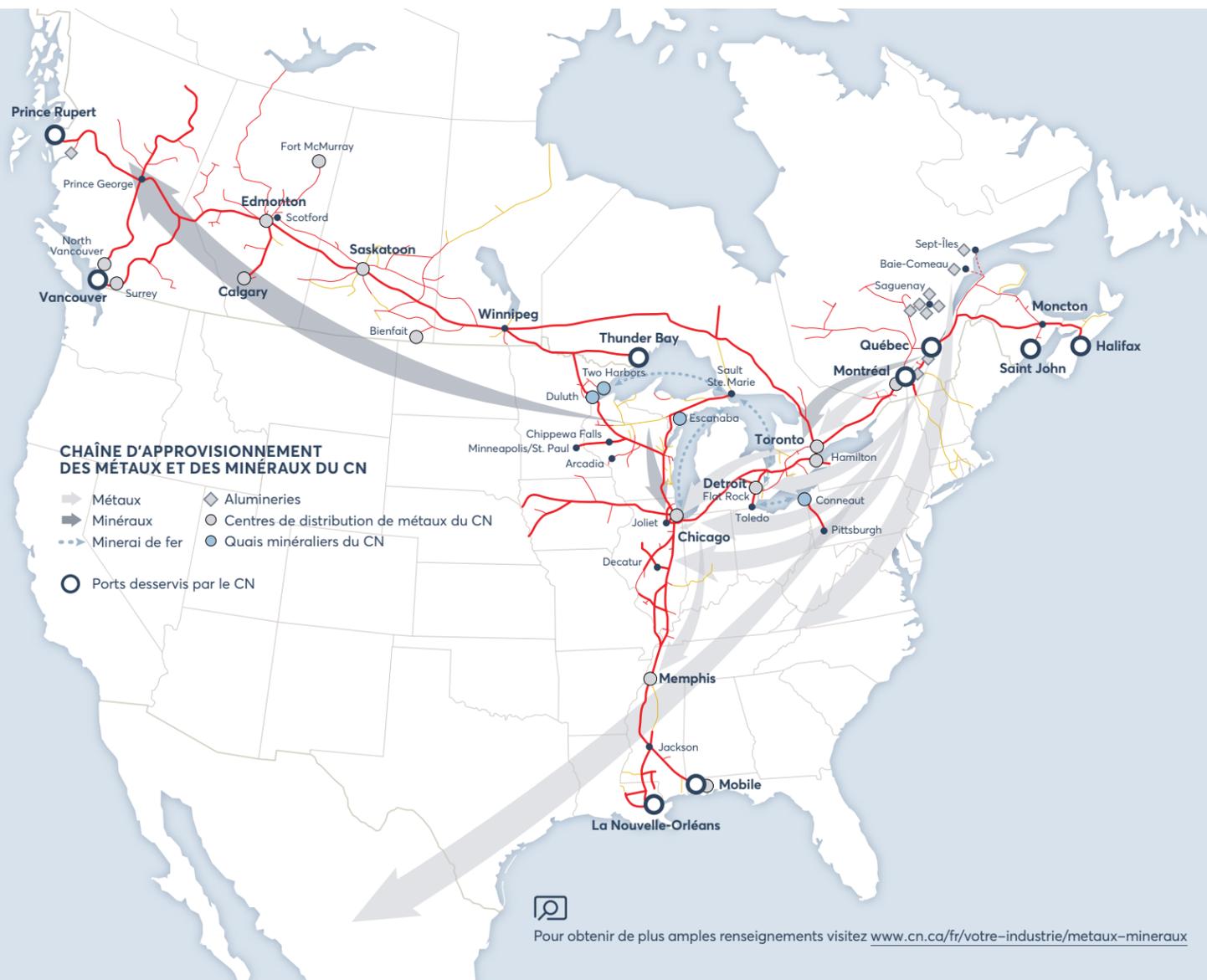
+6,0%

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2023) **854 milles**

MÉTAUX ET MINÉRAUX

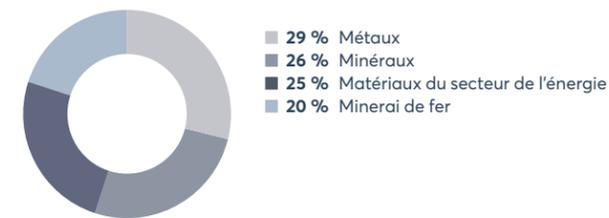
ÉTABLIR DES LIENS ENTRE LES PRODUCTEURS ET LES MARCHÉS FINAUX

Le groupe marchandise Métaux et minéraux comprend une grande variété de produits bruts et semi-finis associés à l'acier, aux minerais non ferreux et aux métaux de base, aux matériaux de construction, aux machines, au matériel ferroviaire et aux chargements de dimensions exceptionnelles. Nous avons un accès ferroviaire à des régions d'exploitation de métaux communs, de minéraux, de minerai de fer et de sable de fracturation. Grâce à notre réseau avantageux de desserte de points d'origine et à notre accès aux marchés finaux clés, le CN est l'un des plus importants transporteurs d'aluminium, de minerai de fer et de métal commun en Amérique du Nord.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2023
(% des produits d'exploitation)



2 048 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2023

POINTS ESSENTIELS

- Dessert dix alumineries, soit plus que tout autre chemin de fer en Amérique du Nord.
- L'un des plus importants transporteurs d'aluminium, de minerai de fer et de métaux communs en Amérique du Nord
- Dessert directement les principaux gisements de gaz de schiste du Canada, y compris le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien.

MARCHANDISES

MÉTAUX ET MINÉRAUX

- Acier, minerais non ferreux et métaux communs (aluminium, spodumène [lithium brut], cuivre, nickel et zinc)
- Matériaux de construction, machines, matériel ferroviaire et chargements de dimensions exceptionnelles

MATÉRIAUX DU SECTEUR DE L'ÉNERGIE

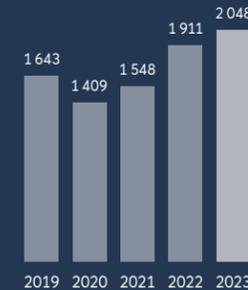
- Sable de fracturation et tiges de forage

MINÉRAI DE FER

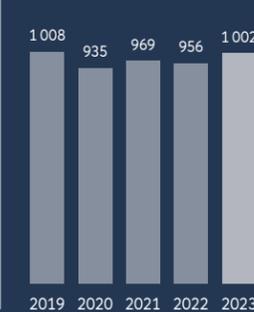
FACTEURS DE MARCHÉ

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

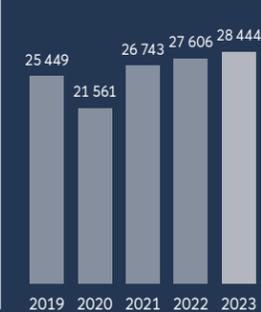
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



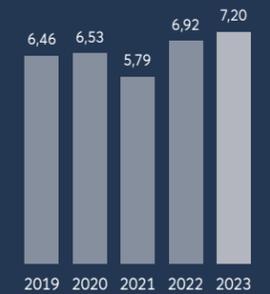
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TMC
(en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC
(en cents)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+5,7%

-0,1%

+2,8%

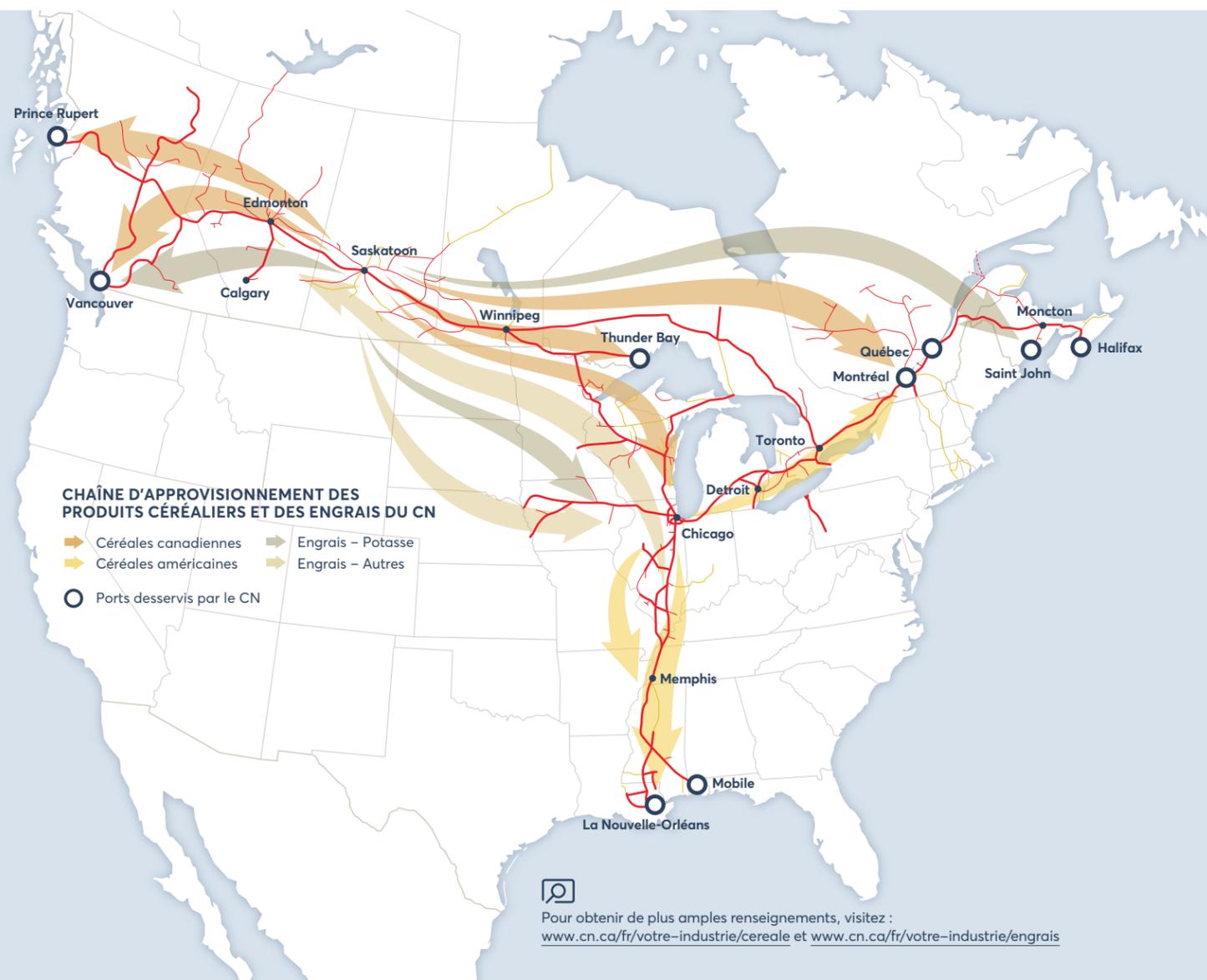
+2,7%

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2023) **353 milles**

PRODUITS CÉRÉALIERS ET ENGRAIS

PERMETTRE AU SECTEUR AGRICOLE D'ACCÉDER AUX MARCHÉS D'EXPORTATION

Les secteurs des produits céréaliers et des engrais sont principalement alimentés par la production de céréales et d'engrais dans l'Ouest canadien et le Midwest des États-Unis, la majeure partie de cette production étant exportée via les ports de Prince Rupert, de Vancouver, de Thunder Bay, la voie maritime du Saint-Laurent et la côte américaine du golfe du Mexique. La demande pour les céréales, étant un produit alimentaire, est moins assujettie aux cycles économiques. Les rendements céréaliers continuent d'être positifs grâce aux progrès de la génétique des cultures et des pratiques de gestion des cultures. Le CN expédie également des variétés d'engrais, principalement de la potasse pour l'exportation, ainsi que du nitrate d'ammonium, de l'ammoniac anhydre, de l'urée et d'autres engrais à travers le Canada et les États-Unis.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2023 (% des produits d'exploitation)



37 %	Céréales canadiennes – Réglementées
13 %	Céréales canadiennes – Cadre commercial
19 %	Céréales américaines – Marché intérieur
6 %	Céréales américaines – Marché d'exportation
16 %	Engrais – Potasse
9 %	Engrais – Autres

3 265 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2023

POINTS ESSENTIELS

- Le transport des céréales canadiennes représente environ 2/3 des produits d'exploitation du CN liés aux céréales.
- Le CN achemine les céréales de l'Ouest canadien destinées à l'exportation par les ports de Vancouver, de Prince Rupert et de Thunder Bay.
- Les activités de transport des céréales du CN aux États-Unis s'étendent du Midwest à la côte du golfe du Mexique
- Nous acheminons des engrais dans toute l'Amérique du Nord, ainsi qu'en provenance et à destination des ports des côtes est et ouest, pour l'importation et l'exportation

MARCHANDISES

CÉRÉALES

- Blé, canola, pois, avoine, orge, maïs, fèves de soja, éthanol, drêche sèche de distillerie, tourteau et huile de canola et de soja, autres huiles et gras, malt

ENGRAIS

- Potasse, nitrate d'ammonium, urée, engrais à base de phosphate, ammoniac anhydre, sulfate d'ammonium, engrais liquides

FACTEURS DE MARCHÉ

CÉRÉALES

- Conditions climatiques, superficie ensemencée et récoltée, types de céréales cultivées et rendement des cultures, taille et qualité des récoltes, conditions de marché international et politiques gouvernementales à l'étranger

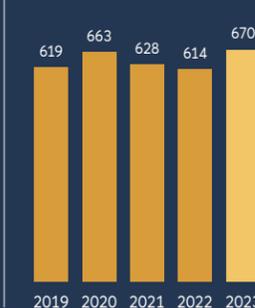
ENGRAIS

- Prix des facteurs de production, la demande, les politiques gouvernementales et concurrence internationale

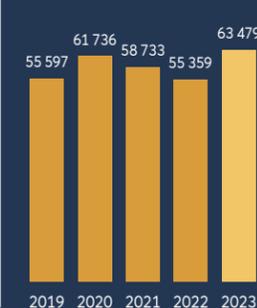
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



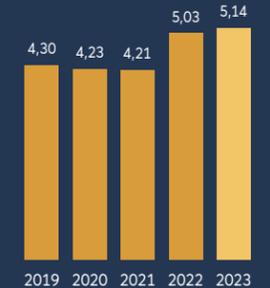
WAGONS COMPLETS (en milliers)



TMC (en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (en cents)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+8,1 %

+2,0 %

+3,4 %

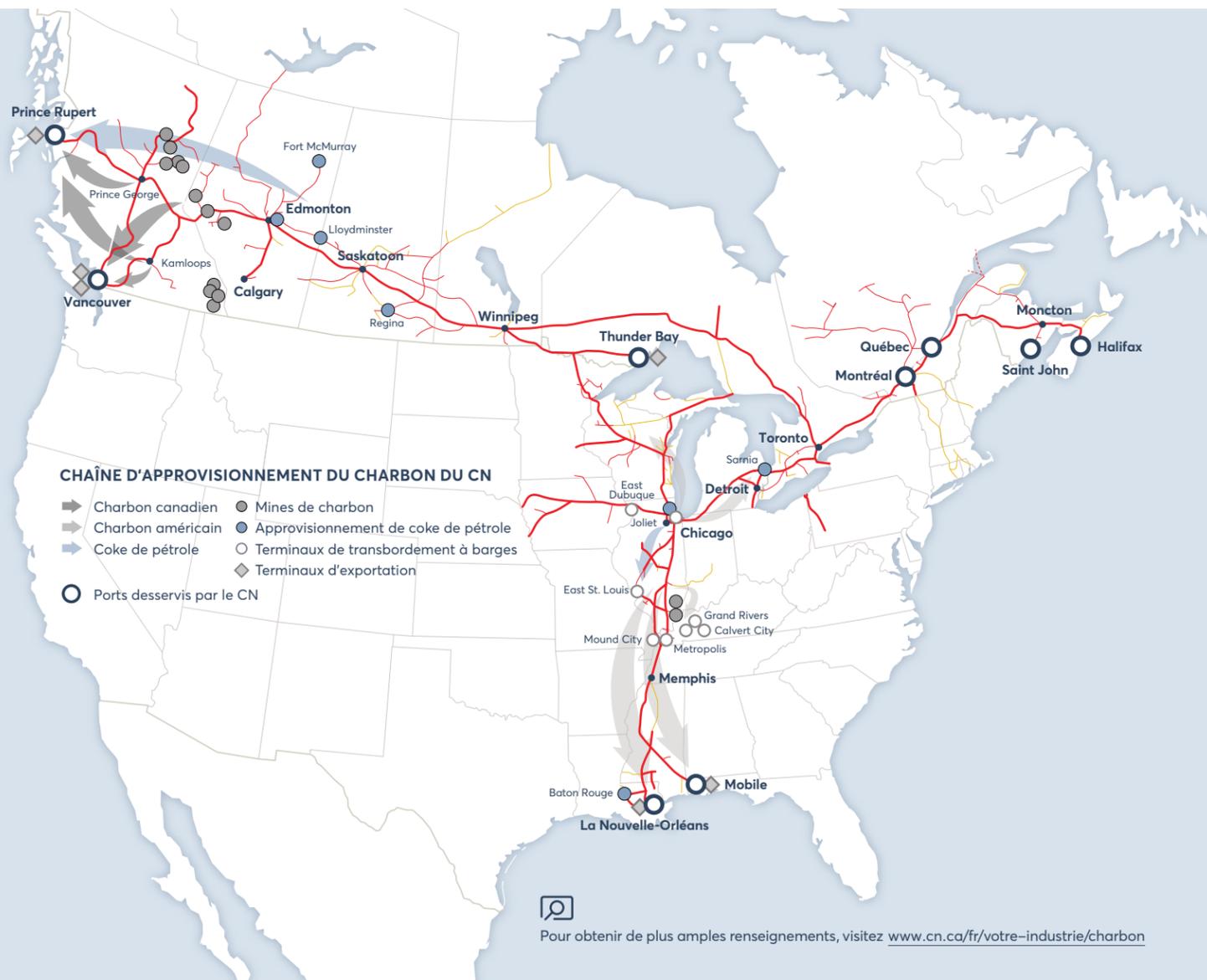
+4,6 %

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2023) **915 milles**

CHARBON

RELIER LES MARCHÉS MONDIAUX – DES MINES JUSQU' AUX TERMINAUX D'EXPORTATION

Le groupe marchandises du charbon du CN est composé de charbon thermique utilisé dans les centrales électriques pour produire de l'électricité, de charbon métallurgique utilisé dans la production d'acier, ainsi que du coke de pétrole. Le charbon canadien est principalement de nature métallurgique et exporté via les terminaux de la côte ouest du Canada. Aux États-Unis, le charbon thermique est exporté vers les marchés outre-mer via les terminaux du Golfe du Mexique ou expédié à l'échelle nationale vers les centrales électriques du Midwest et du sud-est. Le CN expédie également du coke de pétrole aux utilisateurs industriels des marchés intérieurs ou d'exportation.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2023 (% des produits d'exploitation)



- 53 % Charbon canadien – Marché d'exportation
- 21 % Coke de pétrole
- 13 % Charbon américain – Marché d'exportation
- 13 % Charbon américain – Marché intérieur

1 017 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION
EN 2023

POINTS ESSENTIELS

- Le charbon canadien est surtout constitué de charbon métallurgique destiné aux aciéries en Asie. Certains volumes de charbon thermique sont acheminés vers des centrales thermiques américaines.
- Le charbon thermique américain est expédié vers des centrales thermiques du Midwest et du sud-est des États-Unis, ainsi qu'aux terminaux d'exportation de Convent, en Louisiane, et de Mobile, en Alabama.
- Le CN est le seul chemin de fer en Amérique du Nord à disposer d'un accès direct aux terminaux d'exportation de charbon de la côte ouest du Canada et dans le golfe du Mexique.
- En 2023, le CN a transporté environ 52 millions de tonnes métriques de charbon, de coke de pétrole et de coke métallurgique du Canada et des États-Unis.

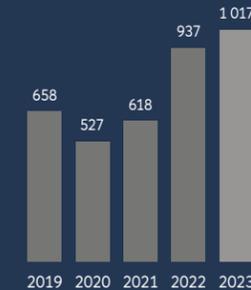
MARCHANDISES

- Charbon bitumineux de qualité thermique à métallurgique
- Coke métallurgique
- Coke de pétrole

FACTEURS DE MARCHÉ

- Conditions climatiques
- Réglementation environnementale
- État de l'offre et de la demande à l'échelle mondiale
- Demande en électricité et en acier aux États-Unis et ailleurs dans le monde
- Prix du gaz naturel en Europe et en Amérique du Nord

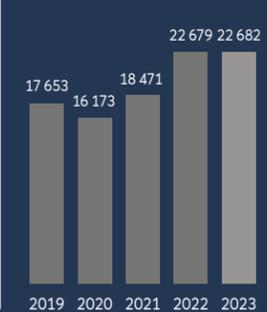
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



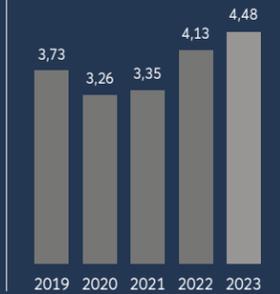
WAGONS COMPLETS (en milliers)



TMC (en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (en cents)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+11,5 %

+11,1 %

+6,5 %

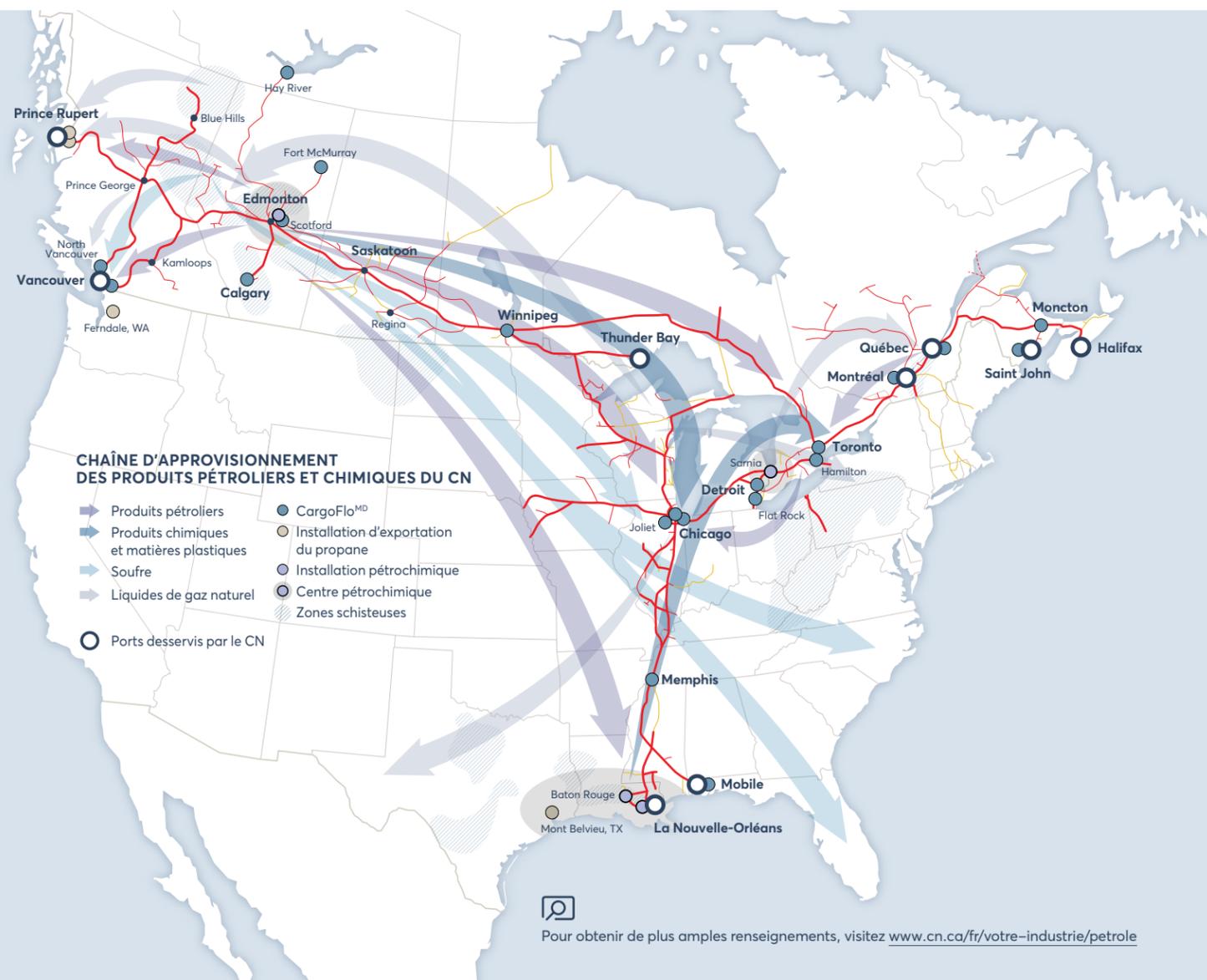
+4,7 %

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2023) 392 milles

PRODUITS PÉTROLIERS ET CHIMIQUES

FACILITER LA DEMANDE MONDIALE D'ÉNERGIE

Le CN dessert entre autres des producteurs de pétrole et de produits chimiques dans le centre industriel de l'Alberta, le corridor pétrochimique de la Louisiane et le complexe pétrochimique et de raffinage de Sarnia. Grâce à notre vaste étendue vers des destinations cruciales pour les carburants raffinés, le chauffage résidentiel et la production de produits chimiques, le CN offre à ses clients un accès à des marchés intérieurs en pleine croissance, essentiel pour le développement économique. L'accès du CN aux ports de Prince Rupert, de Vancouver, de Montréal et de Mobile permet aux clients d'accéder aux marchés internationaux en pleine croissance du propane, des plastiques et des produits renouvelables.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2023 (% des produits d'exploitation)



- 47 % Produits pétroliers raffinés
- 39 % Produits chimiques et matières plastiques
- 9 % Pétrole brut et condensats
- 5 % Soufre

3 195 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2023

POINTS ESSENTIELS

- Le CN est le seul transporteur ferroviaire à desservir trois centres pétrochimiques clés en Amérique du Nord, situés en Alberta, en Louisiane et en Ontario.
- Les produits pétroliers et chimiques sont transportés dans des wagons privés fournis par les clients
- Les projets d'expansion des exportations sur la côte ouest du Canada soutiennent la croissance associée au propane, aux plastiques et à d'autres produits pétrochimiques

MARCHANDISES

PRODUITS PÉTROLIERS

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

PRODUITS CHIMIQUES ET MATIÈRES PLASTIQUES

- Polyéthylène, polychlorure de vinyle (PVC), hydroxyde de sodium, acide sulfurique, produits chimiques de pâte à papier

SOUFRE

- Soufre fondu et granulé

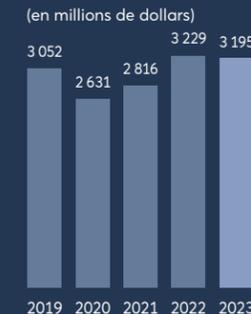
PRODUITS RENEUVELABLES

- Biodiesel, propane, condensat et diesel renouvelable, carburant aviation durable

FACTEURS DE MARCHÉ

- Croissance économique en Amérique du Nord et dans le monde
- Prix des matières premières des produits chimiques et matières plastiques
- Production nord-américaine de gaz naturel liquéfié
- Demande en propane pour le chauffage et le séchage des récoltes
- Production d'hydrogène en Amérique du Nord et investissements dans les énergies propres
- Réduction des GES grâce au diesel renouvelable, au biodiesel et au carburant aviation durable

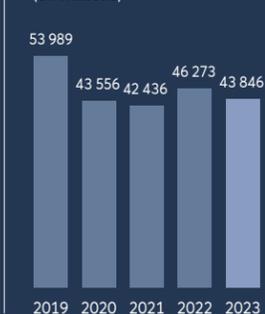
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



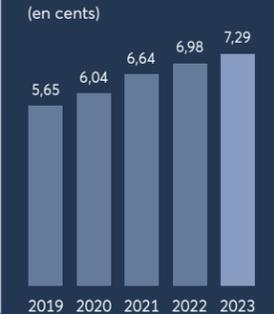
WAGONS COMPLETS (en milliers)



TMC (en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (en cents)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+1,2%

-2,0%

-5,1%

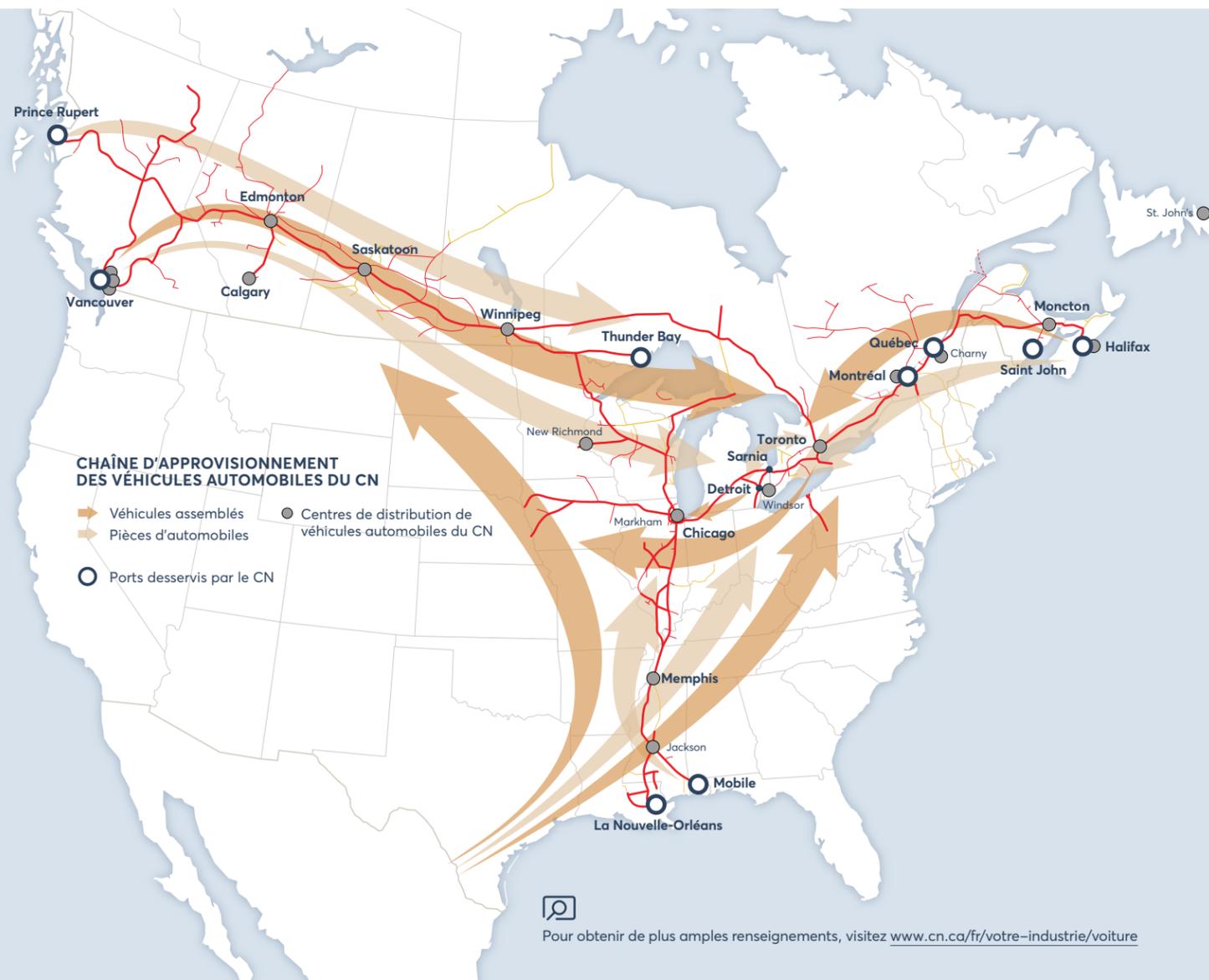
+6,6%

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2023) 790 milles

VÉHICULES AUTOMOBILES

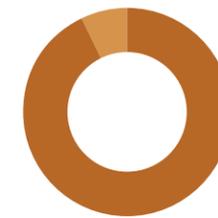
TRANSPORTER LES VÉHICULES ET LES PIÈCES VERS LES PRINCIPALES AGGLOMÉRATIONS

Le groupe marchandises véhicules automobiles transporte des véhicules finis et des pièces automobiles à travers l'Amérique du Nord, en fournissant des services aux installations d'assemblage et de production en Ontario, dans le Michigan et dans le Mississippi. Le CN offre ses services aux expéditeurs de véhicules finis et de pièces pour l'importation via les ports principaux tels que celui de Vancouver et d'Halifax, qui comprend la seule installation d'importation de véhicules de la côte est du Canada. Autoport du CN fournit des services à valeur ajoutée et des services de chargement et déchargement aux installations du CN dans l'ensemble du réseau. Le CN facilite également les connexions ferroviaires avec tous les transporteurs de classe I aux principaux points d'accès.



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2023 (% des produits d'exploitation)



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

945 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2023

POINTS ESSENTIELS

- Transporte plus de 2 millions de véhicules assemblés annuellement
- 18 rampes de véhicules automobiles et accès à 12 usines de montage de véhicules automobiles en Amérique du Nord
- 5 000 wagons porte-automobiles multi-étages
- Desserte de deux ports d'importation de véhicules assemblés, soit à Vancouver et Halifax
- Six ports traitent des pièces d'automobiles conteneurisées à Vancouver, à Prince Rupert, à Mobile, à Saint John, à Montréal et à Halifax.

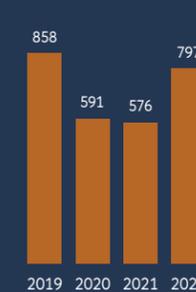
MARCHANDISES

- Véhicules assemblés
- Pièces d'automobiles

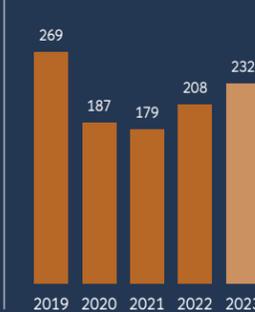
FACTEURS DE MARCHÉ

- Ventes et production de véhicules automobiles dans le monde et en Amérique du Nord
- Confiance et revenu disponible des consommateurs
- Moyenne d'âge des véhicules automobiles en service en Amérique du Nord
- Niveaux de stocks des concessionnaires automobiles
- Prix du carburant
- Adoption et transition vers les véhicules zéro émission (VZE)

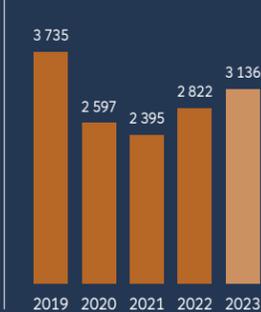
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



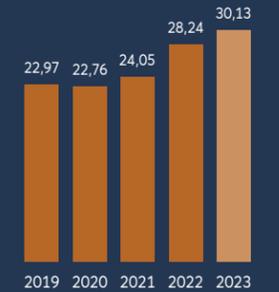
WAGONS COMPLETS (en milliers)



TMC (en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (en cents)



TCAC (2023 par rapport à 2019)

+2,4 %

-3,6 %

-4,3 %

+7,0 %

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2023) 680 milles

APERÇU DES RÉSULTATS FINANCIERS

CRÉER UNE VALEUR DURABLE À LONG TERME

Au CN, nous sommes dédiés à créer de la valeur à long terme pour les actionnaires à l'aide d'une croissance rentable du chiffre d'affaires, d'un flux de trésorerie important et d'une politique cohérente d'affectation des capitaux. Nous investissons stratégiquement dans notre réseau et nos infrastructures afin d'améliorer la sécurité, l'efficacité et la résilience tout en favorisant la croissance. Nous nous efforçons de récompenser les actionnaires en leur versant un dividende prévisible et en mettant en œuvre des programmes annuels de rachat d'actions afin d'obtenir un ratio de levier financier ciblé.

En 2023, nous avons réalisé un bénéfice par action (BPA) dilué de 8,53 \$ et un BPA dilué rajusté de 7,28 \$,¹⁾ et avons investi stratégiquement 3,1 G\$²⁾ pour renforcer et élargir notre réseau. Nous avons également affiché un rendement du capital investi (RCI) rajusté de 14,5 %.¹⁾

Grâce à notre modèle d'exploitation à horaires fixes et à une solide équipe de direction pour l'exécuter, nous sommes dédiés à réaliser nos plans de croissance à plus long terme décrits dans nos perspectives financières 2024-2026 présentées lors de notre Journée des investisseurs 2023.

> Perspectives financières pour 2024–2026³⁾

TRANSFÉRER LA CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS L'AMÉLIORATION DES RÉSULTATS

- > Croissance plus rapide que l'économie, soutenue par les initiatives particulières au CN, et tarification supérieure à l'inflation ferroviaire
- > Améliorations progressives de l'efficacité

10 % à 15 %

TCAC DU BPA DILUÉ

PLACEMENT DISCIPLINÉ DANS L'ENTREPRISE

- > Dépenses en immobilisations annuelles allant d'environ 3,5 G\$ (2024) à environ 4,0 G\$ (2026)
- > Déploiement efficace de capitaux pour favoriser la sécurité du réseau, améliorer l'efficacité et la résilience, et permettre une croissance à faible coût marginal

15 % à 17 %

RCI ANNUEL

APPROCHE UNIFORME DANS L'AFFECTATION DES CAPITAUX

- > Réinvestir dans l'entreprise
- > Maintenir un bilan solide
- > Accroître des dividendes conformes à la croissance des bénéfices et aux rachats d'actions⁴⁾

Jusqu'à 2,5 x

RATIO CAPITAUX EMPRUNTÉS
RAJUSTÉS BAIIA RAJUSTÉ AVEC
LE TEMPS

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

2) Net des sommes remboursées par les clients.

3) Se reporter aux énoncés prospectifs à l'intérieur de la page couverture pour obtenir un résumé des principales hypothèses et des facteurs de risque importants relativement aux perspectives financières 2024–2026 du CN.

4) Les dividendes et les rachats d'actions sont faits sous réserve de l'approbation du Conseil.

États consolidés trimestriels des résultats

Non audités

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

	2022					2023				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION	3 708	4 344	4 513	4 542	17 107	4 313	4 057	3 987	4 471	16 828
CHARGES D'EXPLOITATION										
Main-d'œuvre et avantages sociaux	753	681	770	731	2 935	812	747	773	818	3 150
Services acquis et matières	538	557	520	576	2 191	593	571	534	556	2 254
Carburant	525	672	649	672	2 518	557	485	486	569	2 097
Amortissement	420	423	435	451	1 729	448	449	457	463	1 817
Location de matériel	95	87	72	84	338	90	83	89	97	359
Risques divers et autres	150	155	135	116	556	151	122	131	150	554
Total – Charges d'exploitation	2 481	2 575	2 581	2 630	10 267	2 651	2 457	2 470	2 653	10 231
Bénéfice d'exploitation	1 227	1 769	1 932	1 912	6 840	1 662	1 600	1 517	1 818	6 597
Intérêts débiteurs	(126)	(128)	(141)	(153)	(548)	(165)	(173)	(185)	(199)	(722)
Autres éléments du produit net des prestations	125	124	125	124	498	119	120	121	119	479
Autres produits (charges)	(14)	(10)	(1)	(2)	(27)	1	1	(2)	134	134
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	1 212	1 755	1 915	1 881	6 763	1 617	1 548	1 451	1 872	6 488
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices	(294)	(430)	(460)	(461)	(1 645)	(397)	(381)	(343)	258	(863)
Bénéfice net	918	1 325	1 455	1 420	5 118	1 220	1 167	1 108	2 130	5 625
Ratio d'exploitation	66,9 %	59,3 %	57,2 %	57,9 %	60,0 %	61,5 %	60,6 %	62,0 %	59,3 %	60,8 %
BÉNÉFICE PAR ACTION (en dollars)										
De base	1,31	1,92	2,13	2,10	7,46	1,83	1,76	1,69	3,30	8,55
Dilué	1,31	1,92	2,13	2,10	7,44	1,82	1,76	1,69	3,29	8,53
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS (en millions)										
En circulation	698,4	690,0	682,3	674,9	686,4	668,3	661,6	654,3	646,4	657,7
Dilué	700,2	691,7	684,3	676,9	688,3	669,9	663,1	655,6	647,6	659,1
Dividendes déclarés par action (en dollars)	0,7325	0,7325	0,7325	0,7325	2,9300	0,7900	0,7900	0,7900	0,7900	3,1600



Bilans consolidés trimestriels

Non audités

(en millions de dollars)

	2022				2023			
	TR1	TR2	TR3	TR4	TR1	TR2	TR3	TR4
ACTIF								
Actif à court terme								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	490	465	403	328	484	539	491	475
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions	555	555	503	506	453	451	451	449
Débiteurs	1 318	1 358	1 526	1 371	1 385	1 223	1 284	1 300
Matières et fournitures	660	731	706	692	764	757	761	699
Autres actifs à court terme	216	245	251	320	330	296	384	166
Total – Actif à court terme	3 239	3 354	3 389	3 217	3 416	3 266	3 371	3 089
Immobilisations	40 944	41 761	43 450	43 537	43 499	43 546	44 525	44 617
Actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location-exploitations	443	429	483	470	443	416	432	424
Actif relatif aux régimes de retraite	3 199	3 331	3 460	3 033	3 139	3 245	3 350	3 140
Actifs d'impôt différé	–	–	–	–	–	–	–	682
Actifs incorporels, écart d'acquisition et autres	411	410	424	405	406	403	411	714
Total – Actif	48 236	49 285	51 206	50 662	50 903	50 876	52 089	52 666
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Passif à court terme								
Créditeurs et autres	2 344	2 309	2 565	2 785	2 289	2 394	2 360	2 695
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	1 504	2 447	792	1 057	2 325	1 107	2 296	2 340
Total – Passif à court terme	3 848	4 756	3 357	3 842	4 614	3 501	4 656	5 035
Passifs d'impôt différé	9 278	9 503	9 841	9 796	9 858	9 910	10 134	10 066
Autres passifs et crédits reportés	418	435	439	441	445	461	453	522
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	639	610	612	486	484	480	480	495
Dette à long terme	11 879	11 925	14 600	14 372	14 323	15 831	16 086	16 133
Passifs liés aux contrats de location-exploitation	322	312	357	341	320	295	309	298
Total – Passif	26 384	27 541	29 206	29 278	30 044	30 478	32 118	32 549
AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Actions ordinaires	3 695	3 660	3 625	3 613	3 589	3 573	3 533	3 512
Actions ordinaires dans les Fiducies d'actions	(88)	(88)	(88)	(170)	(141)	(142)	(143)	(144)
Surplus d'apport	382	374	378	381	360	369	375	373
Autre perte globale cumulée	(2 280)	(2 019)	(1 546)	(1 969)	(1 986)	(2 079)	(1 910)	(2 279)
Bénéfices non répartis	20 143	19 817	19 631	19 529	19 037	18 677	18 116	18 655
Total – Avoir des actionnaires	21 852	21 744	22 000	21 384	20 859	20 398	19 971	20 117
Total – Passif et avoir des actionnaires	48 236	49 285	51 206	50 662	50 903	50 876	52 089	52 666

États consolidés trimestriels des flux de trésorerie

Non audités

(en millions de dollars)

	2022					2023				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION										
Bénéfice net	918	1 325	1 455	1 420	5 118	1 220	1 167	1 108	2 130	5 625
Rajustements visant à rapprocher le bénéfice net et les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation :										
Amortissement	420	423	435	451	1 729	448	449	457	463	1 817
Produit et capitalisation des régimes de retraite	(112)	(92)	(91)	(92)	(387)	(105)	(105)	(104)	(104)	(418)
Gain sur la cession d'immobilisations	–	–	–	–	–	–	–	–	(129)	(129)
Impôts reportés	(12)	120	108	188	404	70	109	124	(591)	(288)
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :										
Débiteurs	(255)	(29)	(132)	126	(290)	(21)	165	(55)	(18)	71
Matières et fournitures	(67)	(65)	39	11	(82)	(73)	3	8	44	(18)
Créditeurs et autres	(369)	(52)	140	272	(9)	(557)	105	(81)	342	(191)
Autres actifs à court terme	(43)	25	58	(70)	(30)	(30)	51	(6)	70	85
Autres activités d'exploitation, nettes	90	58	100	(34)	214	103	41	61	206	411
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	570	1 713	2 112	2 272	6 667	1 055	1 985	1 512	2 413	6 965
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT										
Acquisitions d'immobilisations	(379)	(707)	(744)	(920)	(2 750)	(461)	(875)	(917)	(934)	(3 187)
Avance versée pour une acquisition	–	–	–	–	–	–	–	–	129	129
Acquisitions et regroupements d'entreprises	–	–	–	–	–	–	–	–	(390)	(390)
Produit des actifs détenus en vue de la vente	273	–	–	–	273	–	–	–	–	–
Autres activités d'investissement, nettes	5	(9)	(12)	(17)	(33)	(1)	(10)	(14)	5	(20)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(101)	(716)	(756)	(937)	(2 510)	(462)	(885)	(931)	(1 190)	(3 468)

États consolidés trimestriels des flux de trésorerie (suite)

Non audités

(en millions de dollars)

	2022					2023				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT										
Émission de dette	-	-	1 899	-	1 899	-	1 730	-	824	2 554
Remboursement de dette	(17)	(12)	(10)	(344)	(383)	(12)	(215)	(11)	(12)	(250)
Variation nette de papier commercial	1 020	686	(1 745)	602	563	1 228	(989)	1 073	(404)	908
Règlement des contrats de change à terme sur la dette	(1)	13	49	18	79	10	(12)	23	17	38
Émission d'actions ordinaires découlant de la levée d'options d'achat d'actions	29	6	5	21	61	13	18	2	16	49
Impôts retenus versés sur le règlement net d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(23)	(18)	(3)	-	(44)	(35)	(2)	(1)	(13)	(51)
Rachat d'actions ordinaires	(1 258)	(1 172)	(1 157)	(1 122)	(4 709)	(1 160)	(1 045)	(1 194)	(1 152)	(4 551)
Achat d'actions ordinaires pour le règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	-	(16)	(7)	(1)	(24)	(1)	(2)	(1)	-	(4)
Achat d'actions ordinaires par les Fiducies d'actions	(6)	(6)	(6)	(87)	(105)	(7)	(7)	(7)	(7)	(28)
Dividendes versés	(509)	(504)	(498)	(493)	(2 004)	(526)	(521)	(515)	(509)	(2 071)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités de financement	(765)	(1 023)	(1 473)	(1 406)	(4 667)	(490)	(1 045)	(631)	(1 240)	(3 406)
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	-	1	3	(1)	3	-	(2)	2	(1)	(1)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des liquidités soumises à restrictions et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions	(296)	(25)	(114)	(72)	(507)	103	53	(48)	(18)	90
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions au début de l'exercice	1 341	1 045	1 020	906	1 341	834	937	990	942	834
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de l'exercice	1 045	1 020	906	834	834	937	990	942	924	924
Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice	490	465	403	328	328	484	539	491	475	475
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de l'exercice	555	555	503	506	506	453	451	451	449	449
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictionst équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de l'exercice	1 045	1 020	906	834	834	937	990	942	924	924
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE										
Intérêts versés	(171)	(86)	(182)	(103)	(542)	(251)	(115)	(256)	(154)	(776)
Impôts sur les bénéfices versés	(320)	(370)	(264)	(334)	(1 288)	(424)	(284)	(279)	(210)	(1 197)

Données financières et statistiques trimestrielles

Non audités

	2022					2023				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)										
Produits pétroliers et chimiques	756	829	850	794	3 229	828	748	758	861	3 195
Métaux et minéraux	406	466	539	500	1 911	529	497	515	507	2 048
Produits forestiers	426	513	550	517	2 006	511	480	466	486	1 943
Charbon	195	249	258	235	937	263	263	242	249	1 017
Produits céréaliers et engrais	604	604	621	954	2 783	861	688	722	994	3 265
Intermodal	1 056	1 326	1 340	1 184	4 906	1 012	983	880	948	3 823
Véhicules automobiles	165	208	208	216	797	215	235	237	258	945
Total – Produits marchandises	3 608	4 195	4 366	4 400	16 569	4 219	3 894	3 820	4 303	16 236
Autres produits d'exploitation	100	149	147	142	538	94	163	167	168	592
Total – Produits d'exploitation	3 708	4 344	4 513	4 542	17 107	4 313	4 057	3 987	4 471	16 828
STATISTIQUES D'EXPLOITATION										
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	111 066	120 742	115 585	116 317	463 710	115 442	109 693	108 221	118 687	452 043
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	56 554	60 551	58 540	60 143	235 788	59 961	55 877	55 640	61 136	232 614
Wagons complets (en milliers)	1 346	1 474	1 469	1 408	5 697	1 353	1 369	1 326	1 388	5 436
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	18 600	18 600	18 600	18 600	18 600	18 600	18 600	18 600	18 800	18 800
Effectif (à la fin de la période)	22 953	22 783	23 828	23 971	23 971	24 718	25 178	25 101	24 987	24 987
Effectif (moyenne de la période)	22 720	23 137	23 729	23 998	23 396	24 403	25 005	25 168	25 102	24 920
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS										
Produits marchandises par TMC (en cents)	6,38	6,93	7,46	7,32	7,03	7,04	6,97	6,87	7,04	6,98
Produits marchandises par wagon complet (en dollars)	2 681	2 846	2 972	3 125	2 908	3 118	2 844	2 881	3 100	2 987
TMB par effectif moyen (en milliers)	4 888	5 219	4 871	4 847	19 820	4 731	4 387	4 300	4 728	18 140
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	2,23	2,13	2,23	2,26	2,21	2,30	2,24	2,28	2,24	2,26
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,68	0,56	0,67	0,63	0,63	0,70	0,68	0,71	0,69	0,70
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	101,1	101,2	96,9	103,0	402,2	104,1	97,4	90,0	103,7	395,2
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	4,42	5,82	5,70	5,73	5,42	4,79	4,24	4,66	4,76	4,62
Rendement du carburant (gallons US de carburant de locomotive consommés par 1 000 TMB)	0,910	0,838	0,838	0,886	0,867	0,902	0,888	0,832	0,874	0,874
INDICATEURS DE SÉCURITÉ ¹⁾										
Taux de fréquence des blessures (par 200 000 heures-personnes)	1,23	1,21	1,01	0,92	1,10	0,98	1,00	1,07	0,79	0,96
Taux d'accidents (par million de trains-milles)	2,78	1,82	1,69	2,12	2,10	1,53	1,91	1,86	1,51	1,74

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. Les définitions de ces indicateurs sont données sur notre site Web, à l'adresse www.cn.ca/glossaire.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR

Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. Le CN peut utiliser des mesures de calcul non conformes aux PCGR, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, telles que les mesures de la performance rajustées, les flux de trésorerie disponibles, le ratio capitaux empruntés rajustés/bénéfice avant intérêts sous forme de multiple et le retour sur le capital investi (RCI) et le RCI ajusté. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Selon l'avis de la direction, ces mesures de calcul non conformes aux PCGR sont des mesures utiles de la performance et fournissent aux investisseurs de l'information supplémentaire leur permettant d'évaluer les résultats d'exploitation et les liquidités de la Compagnie. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne doivent pas être considérées isolément et ne remplacent aucunement les mesures financières préparées conformément aux PCGR.

Mesures de la performance rajustées

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

Ces éléments peuvent comprendre :

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

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

Le bénéfice net rajusté est défini comme le bénéfice net conforme aux PCGR, rajusté pour tenir compte de certains éléments importants. Le bénéfice dilué par action rajusté est défini comme le bénéfice net rajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation après dilution.

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

Non auditées

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

Exercice terminé le 31 décembre	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Bénéfice net ¹⁾	3 135	3 529	3 630	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625
Rajustements :										
Rajustements des charges d'exploitation :										
Programme de compression de l'effectif	-	-	-	-	27	31	-	39	-	-
Charge d'amortissement liée au déploiement d'un système de remplacement	-	-	-	-	-	84	-	-	-	-
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	20	22	-
Perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	486	(137)	-	-
Coûts de transaction	-	-	-	-	-	-	-	84	-	-
Rajustements des charges hors exploitation :										
Amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais	-	-	-	-	-	-	-	97	-	-
Frais de résiliation d'une entente de fusion	-	-	-	-	-	-	-	(886)	-	-
Gains sur la cessation d'immobilisations	(80)	-	76	-	(338)	-	-	-	-	(129)
Rajustements d'impôts :										
Écart d'acquisition déductible d'impôt et incidence connexe ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(713)
Incidence fiscale des rajustements ²⁾	8	-	10	-	39	(30)	(123)	109	(6)	17
Modifications à la législation fiscale et adoption de taux	-	42	7	(1 706)	-	(112)	(141)	-	-	-
Total des rajustements	(72)	42	(59)	(1 706)	(272)	(27)	222	(674)	16	(825)
Bénéfice net rajusté ¹⁾	3 063	3 571	3 571	3 764	4 040	4 171	3 767	4 225	5 134	4 800
Bénéfice dilué par action ¹⁾	3,81	4,38	4,66	7,22	5,85	5,81	4,97	6,90	7,44	8,53
Incidence des rajustements, par action	(0,09)	0,05	(0,08)	(2,25)	(0,37)	(0,03)	0,31	(0,95)	0,02	(1,25)
Bénéfice dilué par action rajusté ¹⁾	3,72	4,43	4,58	4,97	5,48	5,78	5,28	5,95	7,46	7,28

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

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

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, le bénéfice net rajusté de la Compagnie s'est établi à 4 800 M\$, ou 7,28 \$ par action après dilution, ce qui exclut :

- un gain de 129 M\$, ou 112 M\$ après impôts (0,17 \$ par action après dilution), sur la cession d'immobilisations dans la subdivision de Bala située à Markham et à Richmond Hill, en Ontario (Canada), comptabilisé au quatrième trimestre au poste Autres produits dans les États consolidés des résultats; et
- un recouvrement net d'impôts différés sur les bénéfices de 713 M\$ (1,08 \$ par action après dilution), comptabilisé au quatrième trimestre, résultant de déclarations d'impôts conformes à une décision rendue à l'égard de la Compagnie dans une juridiction étrangère non américaine concernant des années d'imposition antérieures.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022, le bénéfice net rajusté de la Compagnie s'est établi à 5 134 M\$, ou 7,46 \$ par action après dilution, ce qui exclut des frais de consultation liés aux questions relatives aux actionnaires de 22 M\$, ou 16 M\$ après impôts (0,02 \$ par action après dilution), dont un montant de 12 M\$, ou 9 M\$ après impôts (0,01 \$ par action après dilution) a été comptabilisé au deuxième trimestre, et un montant de 10 M\$, ou 7 M\$ après impôts (0,01 action après dilution), a été comptabilisé au premier trimestre au poste Autres charges des États consolidés.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, le bénéfice net rajusté de la Compagnie s'est établi à 4 225 M\$,¹⁾ ou 5,95 \$ par action après dilution,¹⁾ qui exclut :

- des prestations de cessation d'emploi et des coûts de séparation liés à un programme de compression de l'effectif de 39 M\$, ou 29 M\$ après impôts (0,04 \$ par action après dilution) au troisième trimestre comptabilisés au poste Main-d'œuvre et avantages sociaux des États consolidés des résultats;
- des honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires de 20 M\$, ou 15 M\$ après impôts (0,02 \$ par action après dilution) dont 13 M\$, ou 10 M\$ après impôts (0,01 \$ par action après dilution) ont été comptabilisés au quatrième trimestre et de 7 M\$, ou 5 M\$ après impôts (0,01 \$ par action après dilution) ont été comptabilisés au troisième trimestre au poste Autres charges des États consolidés des résultats;
- un recouvrement de 137 M\$, ou 102 M\$ après impôts (0,14 \$ par action après dilution) inscrit au premier trimestre lié à une perte sur les actifs détenus en vue de la vente au deuxième trimestre de 2020 pour tenir compte de l'entente de mise en vente, pour des activités ferroviaires continues, de certaines lignes non essentielles au Wisconsin, au Michigan et en Ontario à un exploitant de chemin de fer d'intérêt local;
- des coûts de transaction consistant en une avance versée au Kansas City Southern (KCS) et un remboursement connexe, déduction faite des coûts de transaction, de 84 M\$, ou 70 M\$ après impôts (0,10 \$ par action après dilution) comptabilisés au troisième trimestre découlant de l'Entente de fusion du CN avec le KCS, qui a été résiliée;
- un amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais de 97 M\$, ou 84 M\$ après impôts (0,11 \$ par action après dilution) inscrit au troisième trimestre, dont 65 M\$, ou 60 M\$ après impôts (0,08 \$ par action après dilution), inscrit au troisième trimestre et de 32 M\$, ou 24 M\$ après impôts (0,03 \$ par action après dilution) inscrit au deuxième trimestre, découlant de l'opération avec le KCS, comptabilisé au poste Intérêts débiteurs des États consolidés des résultats; et
- des frais de résiliation de l'entente de fusion versés par le KCS au CN de 886 M\$, ou 770 M\$ après impôts (1,08 \$ par action après dilution) comptabilisés au troisième trimestre découlant de la résiliation par le KCS de l'Entente de fusion du CN avec le KCS.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 767 M\$,¹⁾ ou 5,28 \$ par action après dilution,¹⁾ qui exclut une perte de 486 M\$, ou 363 M\$ après impôts (0,51 \$ par action après dilution) au deuxième trimestre, découlant de la décision de la Compagnie de mettre en vente, pour des activités ferroviaires continues, certaines lignes non essentielles au Wisconsin, au Michigan et en Ontario, et un recouvrement d'impôts exigibles de 141 M\$ (0,20 \$ par action après dilution) au premier trimestre, découlant de l'adoption de la *Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security (CARES) Act*, une loi américaine comprenant une série de mesures fiscales et financières visant à relancer l'économie pour faire face à l'impact économique de la pandémie de COVID-19.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 4 171 M\$,¹⁾ ou 5,78 \$ par action après dilution,¹⁾ qui exclut les prestations de cessation d'emploi et les coûts de séparation liés à un programme de compression de l'effectif de 31 M\$, ou 23 M\$ après impôts (0,03 \$ par action après dilution), au quatrième trimestre, un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 112 M\$ (0,15 \$ par action après dilution), au deuxième trimestre, découlant de la réduction d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés, ainsi qu'une charge d'amortissement de 84 M\$, ou 62 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution), au premier trimestre, liée à des coûts capitalisés antérieurement pour la mise en place d'un système central pour la commande intégrale des trains (CIT) suite au déploiement d'un système de remplacement.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 4 040 M\$,¹⁾ ou 5,48 \$ par action après dilution,¹⁾ qui exclut les prestations de cessation d'emploi et les coûts de séparation liés à un programme de compression de l'effectif de 27 M\$, ou 20 M\$ après impôts (0,03 \$ par action après dilution), au quatrième trimestre, et les gains sur la cession d'immobilisations de 338 M\$, ou 292 M\$ après impôts (0,40 \$ par action après dilution), se composant :

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

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

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 764 M\$,¹⁾ ou 4,97 \$ par action après dilution,¹⁾ qui exclut un recouvrement net d'impôts reportés sur les bénéfices de 1 706 M\$ (2,25 \$ par action après dilution) se composant :

- au quatrième trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 1 764 M\$ (2,33 \$ par action après dilution) découlant de l'entrée en vigueur d'un taux d'impôt fédéral sur les sociétés aux États-Unis réduit en raison de l'adoption de la *Tax Cuts and Jobs Act* (« la réforme fiscale américaine ») et d'une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 50 M\$ (0,07 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation de taux d'impôts provinciaux sur les sociétés;
- au troisième trimestre, d'une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 31 M\$ (0,04 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt étatique sur les sociétés;
- au deuxième trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 18 M\$ (0,02 \$ par action après dilution) découlant de la réduction d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés; et
- au premier trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 5 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) découlant de la réduction d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 571 M\$,¹⁾ ou 4,58 \$ par action après dilution,¹⁾ qui exclut un gain de 76 M\$, ou 66 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution), sur la cession d'environ un mille de voie surélevée menant à la gare Centrale de Montréal, ainsi que de la voie et du chemin de roulement (collectivement le « Viaduc du Sud »), qui a été comptabilisé au quatrième trimestre; les données rajustées excluent également une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 7 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés, qui a été inscrite au deuxième trimestre.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 571 M\$,¹⁾ ou 4,43 \$ par action après dilution,¹⁾ qui exclut une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 42 M\$ (0,05 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés, qui a été inscrite au deuxième trimestre.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 063 M\$,¹⁾ ou 3,72 \$ par action après dilution,¹⁾ 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 (collectivement le « Deux-Montagnes »), qui a été inscrit au premier trimestre.

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

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

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

Mesures de la performance rajustées (suite)

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

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

Non audités										
(en millions de dollars, sauf les pourcentages)										
Exercice terminé le 31 décembre	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Bénéfice d'exploitation	4 498	5 155	5 032	5 243	5 493	5 593	4 777	5 616	6 840	6 597
Rajustements aux charges d'exploitation :										
Programme de compression de l'effectif	-	-	-	-	27	31	-	39	-	-
Charge d'amortissement liée au déploiement d'un système de remplacement	-	-	-	-	-	84	-	-	-	-
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	20	22	-
Perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	486	(137)	-	-
Coûts de transaction	-	-	-	-	-	-	-	84	-	-
Total – Rajustements des charges d'exploitation	-	-	-	-	27	115	486	6	22	-
Bénéfice d'exploitation rajusté	4 498	5 155	5 032	5 243	5 520	5 708	5 263	5 622	6 862	6 597
Charges d'exploitation	7 636	7 456	7 005	7 798	8 828	9 324	9 042	8 861	10 267	10 231
Total – Rajustements des charges d'exploitation	-	-	-	-	(27)	(115)	(486)	(6)	(22)	-
Charges d'exploitation rajustées	7 636	7 456	7 005	7 798	8 801	9 209	8 556	8 855	10 245	10 231
Ratio d'exploitation ¹⁾	62,9 %	59,1 %	58,2 %	59,8 %	61,6 %	62,5 %	65,4 %	61,2 %	60,0 %	60,8 %
Incidence des rajustements	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	(0,1) %	(0,8) %	(3,5) %	0,0 %	(0,1) %	-
Ratio d'exploitation rajusté	62,9 %	59,1 %	58,2 %	59,8 %	61,5 %	61,7 %	61,9 %	61,2 %	59,9 %	60,8 %

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

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile des liquidités puisqu'ils démontrent la capacité de la Compagnie de générer des flux de trésorerie pour des obligations de dette et à des fins discrétionnaires, telles que le versement de dividendes, les rachats d'actions et les occasions stratégiques. La Compagnie définit les flux de trésorerie disponibles comme la différence entre les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation et les flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement, rajustés pour tenir compte de l'incidence i) des acquisitions et des regroupements d'entreprises ainsi que ii) des paiements liés à l'opération de fusion, des entrées de trésorerie et des impôts sur

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

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

Non audités										
(en millions de dollars)										
Exercice terminé le 31 décembre	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	4 381	5 140	5 202	5 516	5 918	5 923	6 165	6 971	6 667	6 965
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(2 161)	(2 767)	(2 682)	(2 738)	(3 404)	(4 190)	(2 946)	(2 873)	(2 510)	(3 468)
Flux de trésorerie nets générés avant les activités de financement	2 220	2 373	2 520	2 778	2 514	1 733	3 219	4 098	4 157	3 497
Rajustements :										
Impôts sur les bénéfices en espèces pour les paiements et les entrées de trésorerie liés à l'opération de fusion ¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	102	-
Coûts de transaction payés ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	125	-	-
Avance versée pour une acquisition ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	845	-	-
Remboursement de l'avance versée pour une acquisition ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	(886)	-	-
Frais de résiliation d'une entente de fusion ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	(886)	-	-
Acquisitions, déduction faite des espèces acquises ³⁾	-	-	-	-	-	259	8	-	-	390
Total des rajustements	-	-	-	-	-	259	8	(802)	102	390
Flux de trésorerie disponibles	2 220	2 373	2 520	2 778	2 514	1 992	3 227	3 296	4 259	3 887

1) Se rapporte aux paiements d'impôts sur le revenu de 102 M\$ pour des paiements et des encaissements liés à l'entente de fusion CN-Kansas City Southern (KCS). Voir la Note 4, Acquisitions, Entente de fusion CN-KCS résiliée, afférente aux États financiers consolidés annuels de 2022 de la Compagnie et la section intitulée Mesures de la performance rajustées afférente au Rapport de gestion annuel de 2022 de la Compagnie déposé le 31 janvier 2023 qui peut être trouvé sur le site SEDAR+ à www.sedarplus.ca, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.

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

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

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

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

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

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

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

Non audités										
(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)										
Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Capitaux empruntés	8 372	10 427	10 937	10 828	12 569	13 796	12 906	12 485	15 429	18 473
Rajustements :										
Passifs liés aux contrats de location-exploitation, incluant la tranche échéant à moins de un an ¹⁾	607	607	533	478	579	501	418	430	466	415
Régimes de retraite en déficit ²⁾	400	469	442	455	477	521	553	447	353	362
Capitaux empruntés rajustés	9 379	11 503	11 912	11 761	13 625	14 818	13 877	13 362	16 248	19 250
Bénéfice net ³⁾	3 135	3 529	3 630	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625
Intérêts débiteurs	371	439	480	481	489	538	554	610	548	722
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices ³⁾	1 182	1 333	1 283	(400)	1 348	1 207	976	1 443	1 645	863
Amortissement	1 050	1 158	1 225	1 281	1 329	1 562	1 589	1 598	1 729	1 817
Coût des contrats de location-exploitation ⁴⁾	201	204	197	191	218	171	143	131	142	149
Autres éléments du produit net des prestations ³⁾	(83)	(99)	(266)	(296)	(280)	(297)	(292)	(407)	(498)	(479)
Autres produits	(107)	(47)	(95)	(12)	(376)	(53)	(6)	(43)	27	(134)
Rajustements :										
Programme de compression de l'effectif ⁵⁾	-	-	-	-	27	31	-	39	-	-
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires ⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-	20	22	-
Perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente ⁷⁾	-	-	-	-	-	-	486	(137)	-	-
Coûts de transaction ⁸⁾	-	-	-	-	-	-	-	84	-	-
Frais de résiliation d'une entente de fusion ⁸⁾	-	-	-	-	-	-	-	(886)	-	-
BAIIA rajusté	5 749	6 517	6 454	6 715	7 067	7 357	6 995	7 351	8 733	8 563
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple (fois)	1,63	1,77	1,85	1,75	1,93	2,01	1,98	1,82	1,86	2,25

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

4) Représente les coûts des contrats de location-exploitation inscrits aux postes Services acquis et matières et Location de matériel des États consolidés des résultats.
 5) Se rapporte à des prestations de cessation d'emploi et à des coûts de séparation liés à un programme de compression de l'effectif comptabilisés au poste Main-d'œuvre et avantages sociaux des États consolidés des résultats.
 6) Se rapporte à des honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires comptabilisés au poste Autres charges des États consolidés des résultats.
 7) Se rapporte à la perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente découlant de l'entente de la Compagnie visant la vente de lignes non essentielles.
 8) Se rapporte à l'entente de fusion CN-KCS résiliée.

RCI et RCI rajusté

Le RCI et le RCI rajusté sont des mesures utiles à la direction et aux investisseurs pour évaluer l'efficacité de la Compagnie dans l'utilisation des fonds de capital et permettent aux investisseurs d'évaluer les décisions prises par la direction en matière d'exploitation et d'investissement. La Compagnie calcule le RCI en divisant le rendement par le capital investi moyen, qui sont deux mesures non conformes aux PCGR. Le rendement correspond au bénéfice net plus les intérêts débiteurs après impôts, calculé au moyen du taux d'imposition effectif de la Compagnie. Le capital investi moyen correspond à la moyenne des soldes d'ouverture et de clôture sur les douze derniers mois de la somme de l'avoir total des actionnaires, de la dette à long terme et de la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an moins la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les liquidités soumises à restrictions

et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions. La Compagnie calcule le RCI rajusté en divisant le rendement rajusté par le capital investi moyen, qui sont deux mesures non conformes aux PCGR. Le rendement rajusté correspond au bénéfice net rajusté plus les intérêts débiteurs après impôts, calculé au moyen du taux d'imposition effectif rajusté de la Compagnie. Le rendement, le capital investi moyen, le RCI, le rendement rajusté et le RCI rajusté ne sont pas définis de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

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

Non audités										
(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)										
Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Bénéfice net ¹⁾	3 135	3 529	3 630	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625
Intérêts débiteurs	371	439	480	481	489	538	554	610	548	722
Impôts sur les intérêts débiteurs ²⁾	(102)	(120)	(125)	(124)	(116)	(120)	(120)	(139)	(133)	(177)
Rendement¹⁾	3 404	3 848	3 985	5 827	4 685	4 616	3 979	5 370	5 533	6 170
Total – Avoir des actionnaires moyen	13 212	14 210	14 896	15 749	17 149	17 841	18 846	21 198	22 064	20 751
Dette à long terme moyenne ³⁾	7 305	8 407	9 217	9 098	10 067	11 626	11 931	11 987	13 175	15 253
Tranche moyenne de la dette à long terme échéant à moins de un an	783	993	1 466	1 785	1 632	1 557	1 420	709	783	1 699
Moins : Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions moyens	(589)	(596)	(674)	(613)	(656)	(674)	(844)	(1 221)	(1 088)	(879)
Capital investi moyen	20 711	23 014	24 905	26 019	28 192	30 350	31 353	32 673	34 934	36 824
RCI¹⁾	16,4 %	16,7 %	16,0 %	22,4 %	16,6 %	15,2 %	12,7 %	16,4 %	15,8 %	16,8 %
Bénéfice net rajusté ¹⁾⁴⁾	3 063	3 571	3 571	3 764	4 040	4 171	3 767	4 225	5 134	4 800
Intérêts débiteurs	371	439	480	481	489	538	554	610	548	722
Moins : Amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais ⁵⁾	-	-	-	-	-	-	-	(97)	-	-
Impôts rajustés sur les intérêts débiteurs ⁶⁾	(103)	(117)	(126)	(124)	(120)	(131)	(137)	(123)	(133)	(177)
Rendement rajusté¹⁾	3 331	3 893	3 925	4 121	4 409	4 578	4 184	4 615	5 549	5 345
Capital investi moyen	20 711	23 014	24 905	26 019	28 192	30 350	31 353	32 673	34 934	36 824
RCI rajusté¹⁾	16,1 %	16,9 %	15,8 %	15,8 %	15,6 %	15,1 %	13,3 %	14,1 %	15,9 %	14,5 %

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR+ à www.sedarplus.ca, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca/fr, sous l'onglet Investisseurs, pour obtenir de plus amples renseignements.
 2) Le taux d'imposition effectif pour 2023, défini comme la charge d'impôts sur les bénéfices, soit un pourcentage du bénéfice avant les impôts sur les bénéfices, et utilisé pour calculer les impôts sur les intérêts débiteurs était de 24,5 % (2022 – 24,3 %, 2021 – 22,8 %, 2020 – 21,6 %, 2019 – 22,3 %, 2018 – 23,8 %, 2017 – 25,8 %, 2016 – 26,1 %, 2015 – 27,4 %, 2014 – 27,4 %). En raison du taux d'imposition effectif considérablement plus faible déclaré par la Compagnie en 2023, les impôts sur les intérêts débiteurs pour 2023 ont été calculés au moyen d'un taux d'imposition effectif rajusté. En raison du taux d'imposition effectif négatif déclaré par la Compagnie en 2017, les impôts sur les intérêts débiteurs pour 2017 ont été calculés au moyen d'un taux d'imposition effectif rajusté.
 3) Au quatrième trimestre de 2015, la Compagnie a adopté l'ASU 2015-03 Interest - Imputation of Interest sur une base rétrospective. Par conséquent, les frais d'émission de la dette ont été reclassés de l'actif à la dette à long terme pour un montant de 42 M\$, 37 M\$ aux 31 décembre 2015, 2014, respectivement.

4) Cette mesure non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Consulter la section intitulée Mesures de la performance rajustées pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.
 5) Se rapporte à un amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais découlant de l'opération avec le KCS, comptabilisé au poste Intérêts débiteurs des États consolidés des résultats.
 6) Le taux d'imposition effectif rajusté est une mesure de calcul non conforme aux PCGR définie comme la charge d'impôts sur les bénéfices, déduction faite des rajustements d'impôts, tel qu'il est indiqué à la section intitulée Mesures de la performance rajustées, sous forme de pourcentage du bénéfice avant les impôts sur les bénéfices, déduction faite des rajustements avant impôts, tel qu'il est indiqué à la section intitulée Mesures de la performance rajustées. Cette mesure n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable à une mesure semblable présentée par d'autres sociétés. Le taux d'imposition effectif rajusté pour 2023 utilisé pour calculer les impôts rajustés sur les intérêts débiteurs était de 24,5 % (2022 – 24,3 %, 2021 – 24,0 %, 2020 – 24,8 %, 2019 – 24,4 %, 2018 – 24,5 %, 2017 – 25,8 %, 2016 – 26,2 %, 2015 – 26,6 %, 2014 – 27,7 %).

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 » :
462 South 4th Street
Louisville (Kentucky) 40202

Livraison par courrier ordinaire :
P.O. Box 505000
Louisville (Kentucky) 40233-5000
Téléphone : 1 800 962-4284

Services aux actionnaires

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

Société de fiducie Computershare du Canada
Services aux actionnaires
100, avenue University
8^e étage
Toronto (Ontario) M5J 2Y1
Téléphone : 1 800 564-6253
www.computershare.com

Relations avec les investisseurs

Stacy Alderson
Vice-présidente adjointe
Relations avec les investisseurs
Téléphone : 514 399-0052

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

Mariusz Chojnacki
Directeur principal
Relations avec les investisseurs
Téléphone : 514 399-6464
Télécopieur : 514-399-5985
Courriel : investor.relations@cn.ca

Adresse postale

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

TENIR LES INVESTISSEURS AU COURANT

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

Indicateurs clés hebdomadaires



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

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

Informations boursières à jour



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

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

Derniers résultats et rapports financiers



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

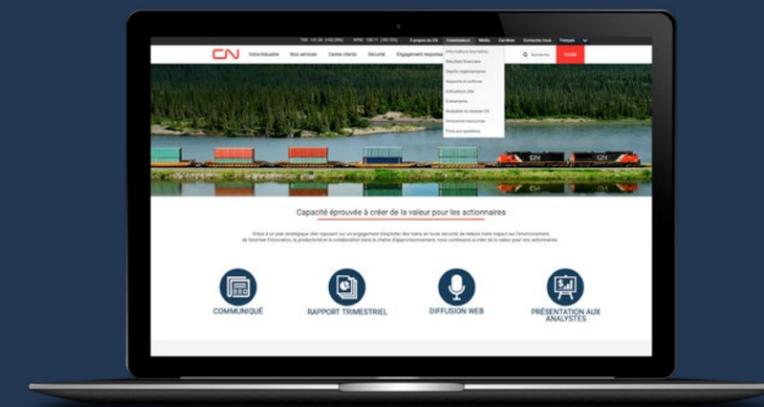
www.cn.ca/fr/investisseurs/rapports-et-archives

Diffusions Web et événements à venir



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

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



www.cn.ca/fr/investisseurs



RESTEZ EN CONTACT AVEC LE CN :



facebook.com/CNrail



x.com/CN_CommFr



linkedin.com/company/cn

www.cn.ca