



PROPULSER UNE CROISSANCE DURABLE

2025

GUIDE DE L'INVESTISSEUR



CRÉER DE LA VALEUR DURABLE

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 près de 20 000 milles et ses services de transport connexes, le CN relie les côtes est et ouest du Canada au Midwest américain et à la côte du golfe aux États-Unis, contribuant au commerce et à la prospérité des collectivités qu'il dessert depuis 1919.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

Certains énoncés contenus dans le Guide de l'investisseur CN 2025 constituent des « énoncés prospectifs » au sens de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis* et en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, de même que les énoncés fondés sur l'évaluation et les hypothèses de la direction et accessibles au public portant sur le CN. Ces énoncés, de par leur caractère prospectif, impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Le CN prévient que ses hypothèses pourraient ne pas s'avérer et qu'en raison de la conjoncture économique actuelle, ces hypothèses, qui étaient raisonnables au moment où elles ont été formulées, comportent un degré plus élevé d'incertitude. Les énoncés prospectifs peuvent se reconnaître à l'emploi de termes comme « croît », « prévoit », « s'attend à », « présume », « perspective », « planifie », « vise » ou d'autres termes semblables.

PRINCIPALES HYPOTHÈSES POUR 2025 : Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2025. La Compagnie continue de présumer que la production industrielle nord-américaine aura une croissance légèrement positive en 2025. Pour la campagne agricole 2024-2025, la récolte céréalière au Canada correspondait à sa moyenne quinquennale, tandis que celle aux États-Unis a été supérieure à sa moyenne quinquennale. La Compagnie présume maintenant que la récolte céréalière 2025-2026 au Canada sera supérieure à sa moyenne quinquennale (comparativement à son hypothèse du 30 janvier 2025 selon laquelle la campagne agricole 2025-2026 au Canada correspondrait à sa moyenne quinquennale) et continue de prévoir que la récolte céréalière aux États-Unis sera supérieure à sa moyenne quinquennale. Le CN continue de prévoir que la croissance des TMC se situera dans le bas d'une fourchette de croissance à un chiffre. Le CN continue aussi de prévoir que la valeur du dollar canadien en devise américaine se situera entre 0,70 \$ et 0,75 \$ et continue de prévoir que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) se situera dans une fourchette de 60 \$ US à 70 \$ US le baril en 2025. La Compagnie souligne qu'il existe un risque accru lié à la demande attribuable à la volatilité du contexte macroéconomique et aux tensions commerciales mondiales.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur et impliquent des risques, des incertitudes et d'autres éléments susceptibles de modifier, de façon importante, les résultats, le rendement ou les réalisations réels du CN par rapport aux perspectives ou aux résultats, au rendement ou aux réalisations futurs contenus implicitement dans ces énoncés. Par conséquent, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Les facteurs de risque importants qui pourraient influencer sur les énoncés prospectifs dans le Guide de l'investisseur CN 2025 comprennent, sans en exclure d'autres : la conjoncture économique et commerciale en général, y compris les facteurs ayant des répercussions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales comme les pandémies et les conflits et tensions géopolitiques; les restrictions au commerce, les barrières commerciales, l'imposition de droits douaniers ou les modifications aux ententes de commerce international; la concurrence dans le secteur; la variabilité des taux d'inflation, de change et d'intérêt; les variations de prix du carburant; les nouvelles dispositions législatives et (ou) réglementaires; la conformité aux lois et règlements sur l'environnement; et les mesures prises par les organismes de réglementation; l'augmentation des charges relatives à l'entretien et à l'exploitation; les menaces à la sécurité; la dépendance à l'égard de la technologie et les risques de cybersécurité connexes; et le transport de matières dangereuses; différents événements qui pourraient perturber l'exploitation, y compris les barrages illégaux sur les réseaux ferroviaires et les événements naturels comme les intempéries, les sécheresses, les incendies, les inondations et les tremblements de terre; les changements climatiques; les négociations syndicales et les interruptions de travail; les réclamations liées à l'environnement; les incertitudes liées aux enquêtes, aux poursuites ou aux autres types de réclamations et de litiges; et les risques et obligations résultant de déraillements; l'échéancier et la réalisation des programmes de dépenses en immobilisations; la disponibilité et la compétitivité des coûts des carburants renouvelables et le développement de nouvelles technologies de propulsion des locomotives; les risques réputationnels; la concentration des fournisseurs; les exigences en matière de capitalisation des régimes de retraite et la volatilité; et les autres risques décrits de temps à autre de façon détaillée dans des rapports déposés par le CN auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. On pourra également trouver une description des principaux facteurs de risque concernant le CN dans la section « Rapport de gestion » des rapports annuels et intermédiaires du CN ainsi que dans la Notice annuelle et le formulaire 40-F déposés par la Compagnie auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis et qui sont accessibles sur le site Web du CN.

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

Les énoncés prospectifs sont fondés sur l'information disponible à la date où ils sont formulés. Le CN ne peut être tenu de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements futurs ou de changements de situations ou de prévisions, à moins que ne l'exigent les lois applicables sur les valeurs mobilières. Si le CN décidait de mettre à jour un énoncé prospectif, il ne faudrait pas en conclure que le CN fera d'autres mises à jour relatives à cet énoncé, à des questions connexes ou à tout autre énoncé de nature prospective. Les informations diffusées sur notre site Web ou accessibles par son intermédiaire ne sont pas intégrées par renvoi à ce Guide de l'investisseur CN 2025.

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 aussi utiliser des mesures de calculs non conformes aux PCGR dans le Guide de l'investisseur CN 2025, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

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

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



SUR LA PHOTO (EN PARTANT DU HAUT ET DE LA GAUCHE) :

Brian Arbic, coordonnateur de terminal Intermodal, **Thomas Kelly**, chef de train, **Crystal Monteiro**, cheffe d'équipe Exploitation (**PAGE COUVERTURE**) : **Noel Prasad Joseph**, chef de train
Cette équipe de cheminots du CN offre un service d'excellence et crée de la valeur chaque jour.

POINTS SAILLANTS DE 2024

TOTAL – PRODUITS
D'EXPLOITATION

17 G\$

NETS PROVENANT
DES ACTIVITÉS
D'EXPLOITATION

6,7 G\$

BÉNÉFICE DILUÉ
PAR ACTION

7,01 \$

RENDEMENT DU CAPITAL
INVESTI ¹⁾

12,9 %

RATIO
D'EXPLOITATION

63,4 %

FLUX DE TRÉSORERIE
DISPONIBLES ¹⁾

3,1 G\$

NETS UTILISÉS PAR
LES ACTIVITÉS
D'INVESTISSEMENT

3,6 G\$

BÉNÉFICE DILUÉ PAR
ACTION RAJUSTÉ ¹⁾

7,10 \$

RENDEMENT DU CAPITAL
INVESTI RAJUSTÉ ¹⁾

13,1 %

RATIO D'EXPLOITATION
RAJUSTÉ ¹⁾

62,9 %

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 la section intitulée « Mesures de calcul non conformes aux PCGR » pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

RESTEZ EN CONTACT AVEC LE CN :



linkedin.com/company/cn



facebook.com/CNrail



instagram.com/cnrailway



x.com/CN_CommFr

www.cn.ca/fr



SUR LA PHOTO :

Un train du CN transporte des produits liés au secteur de l'énergie, dont du sable de fracturation et du pétrole, à Brule, en Alberta.

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

Table des matières

APERÇU

- 02 Forces concurrentielles
- 03 Créer de la valeur à long terme
- 04 Stratégie de croissance
- 05 Engagement responsable
- 06 Mesures financières et d'exploitation

MARCHÉS

- 08 Aperçu des marchés
- 10 Produits pétroliers et chimiques
- 12 Métaux et minéraux
- 14 Produits forestiers
- 16 Charbon
- 18 Produits céréaliers et engrais
- 20 Intermodal
- 22 Véhicules automobiles
- 24 Solutions de chaîne d'approvisionnement

EXPLOITATION

- 25 Aperçu de l'Exploitation

RÉSULTATS FINANCIERS

- 26 Aperçu des résultats financiers
- 27 Données financières consolidées et statistiques trimestrielles
- 32 Mesures de calcul non conformes aux PCGR
- 40 Avis aux actionnaires et aux investisseurs

À moins d'indication contraire, toutes les données financières contenues dans le présent document sont présentées en date du 31 décembre 2024 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.

SYMBOLES BOURSIERS

CNR : Bourse de Toronto
CNI : Bourse de New York

FORCES CONCURRENTIELLES

UNE ENTREPRISE D'ENVERGURE ET DIVERSIFIÉE ¹⁾

Le réseau du CN reliant trois côtes est un avantage distinct qui propulse une croissance durable. Nous fournissons un service sécuritaire, fiable et efficace pour transporter un portefeuille diversifié de marchandises et permettre la mise en place de chaînes d'approvisionnement mondiales. Nous offrons à nos clients des occasions de pénétrer ou d'élargir leurs marchés, ce qui favorise la croissance et crée de la valeur à long terme.

RÉSEAU AVANTAGEUX RELIANT TROIS CÔTES AVEC CHOIX D'ACCÈS

18 900

MILLES DE PARCOURS (2025)

21 terminaux

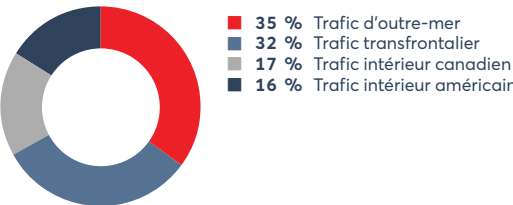
DANS L'ENSEMBLE DE NOTRE RÉSEAU

7 ports principaux

DESSERVIS SUR TROIS CÔTES

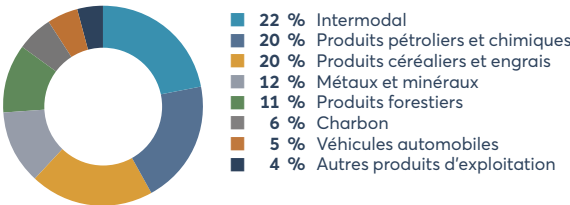
UNE VASTE PRÉSENCE GÉOGRAPHIQUE

TRAFFIC PAR RÉGION GÉOGRAPHIQUE ¹⁾
(% des produits marchandises en 2024)



ÉVENTAIL ÉQUILIBRÉ ET DIVERSIFIÉ DE MARCHANDISES

PRODUITS D'EXPLOITATION DES GROUPES COMMERCIAUX ¹⁾
(% du total des produits d'exploitation en 2024)



Forces concurrentielles

Créer de la valeur à long terme

Stratégie de croissance

Engagement responsable

Mesures financières et d'exploitation

ACCÈS ÉTENDU, À TRANSPORTEUR UNIQUE

EXPLOITATION EFFICACE

INVESTIR DANS NOS ACTIVITÉS FUTURES

Plus de

65 % du volume

209 milles

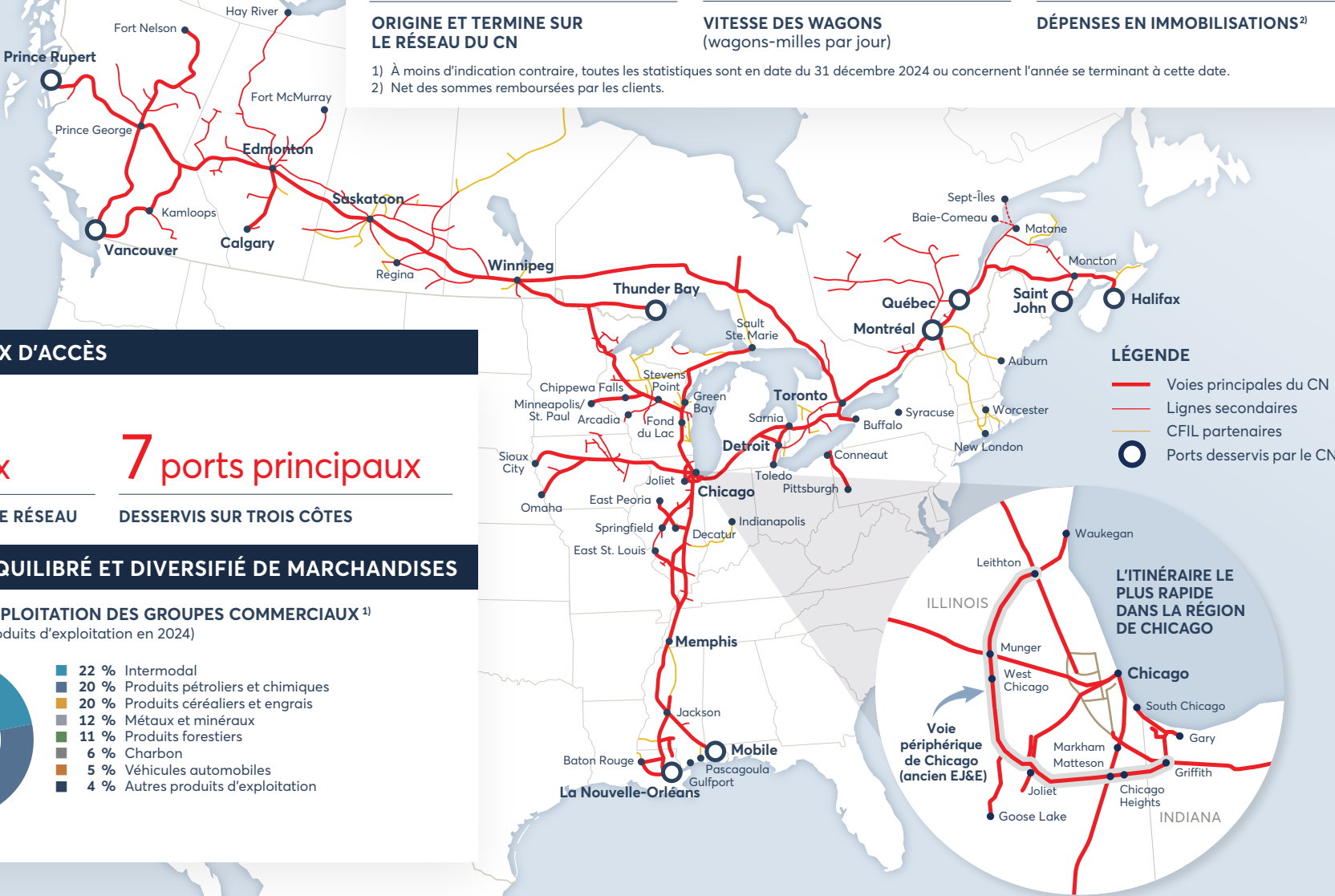
3,5 G\$

ORIGINE ET TERMINE SUR LE RÉSEAU DU CN

VITESSE DES WAGONS (wagons-milles par jour)

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS ²⁾

1) À moins d'indication contraire, toutes les statistiques sont en date du 31 décembre 2024 ou concernent l'année se terminant à cette date.
2) Net des sommes remboursées par les clients.

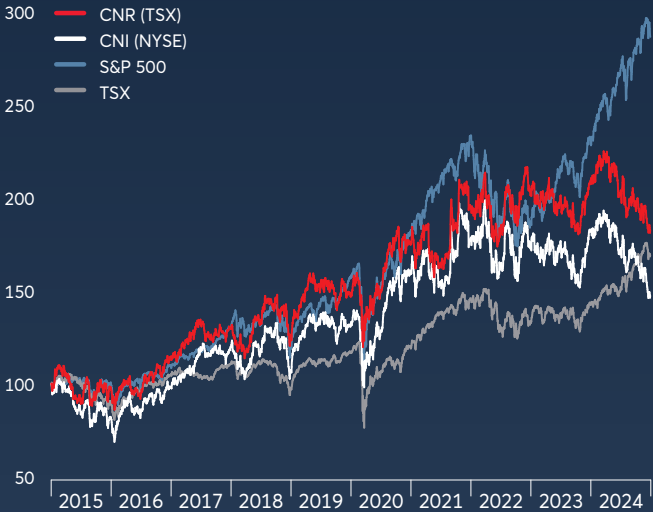


CRÉER DE LA VALEUR À LONG TERME

S'ENGAGER À OFFRIR DE LA VALEUR DURABLE

PERFORMANCE DU COURS DE L'ACTION

RENDEMENT DES ACTIONS DU CN (2015-2024) ¹⁾
(Indice : Cours de clôture au 31 décembre 2014 = 100)



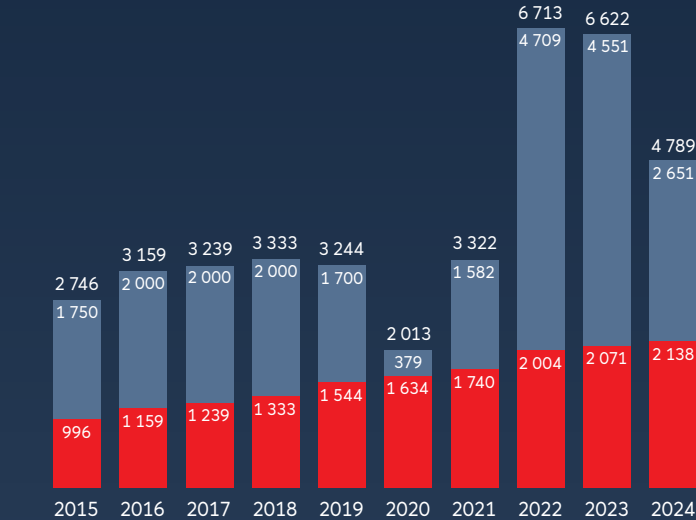
82 %

APPRÉCIATION DU COURS DE L'ACTION DE 82 % DEPUIS JANVIER 2015 ¹⁾
Le cours de l'action du CN à la bourse de Toronto (CNR) a augmenté au taux de croissance annuel composé (TCAC) de 7 % au cours des dix dernières années.

1) Données extraites le 31 décembre 2024. Source : Factset
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.

REMISE DE VALEUR AUX ACTIONNAIRES

SOMMES VERSÉES AUX ACTIONNAIRES (en millions de dollars)
■ Rachats d'actions
■ Dividendes

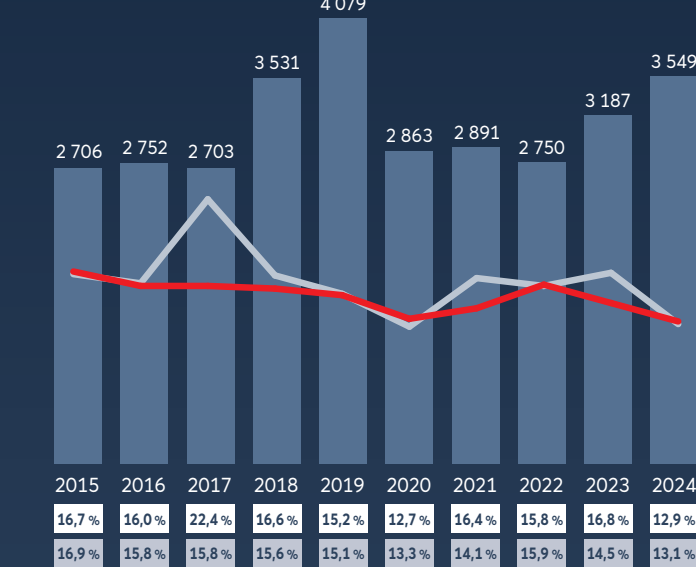


39 G\$

REMIS AUX ACTIONNAIRES AU COURS DES DIX DERNIÈRES ANNÉES
La solide situation financière du CN nous a permis de remettre 4,8 G\$ à nos actionnaires en 2024. Avec une augmentation de 5 % en 2024, nous avons haussé notre dividende chaque année depuis notre premier appel public à l'épargne en 1995, et à un taux de croissance annuel moyen de 12 % depuis 2015.

RIGUEUR DANS LES DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS ET RCI
■ Dépenses en immobilisations (en millions de dollars)
■ Rendement sur le capital investi (%) ²⁾
■ Rendement sur le capital investi rajusté (%) ²⁾



31 G\$

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS AU COURS DES 10 DERNIÈRES ANNÉES
Le CN possède une feuille de route remarquable en matière de dépenses en immobilisations et de rendement du capital investi (RCI) pour améliorer la sécurité et la fiabilité du service, favoriser la croissance de ses clients et numériser ses processus afin de maintenir une compétitivité efficace.

STRATÉGIE DE CROISSANCE

TIRER PARTI DE LA PUISSANCE DE NOTRE PLAN

L'approche disciplinée du CN à l'égard de l'exploitation ferroviaire à horaires fixes est le fondement de notre croissance. Notre modèle d'exploitation, qui repose sur les piliers « Établir le plan, Exécuter le plan, Vendre le plan », nous permet d'optimiser notre réseau ferroviaire et d'autres actifs durables comme les locomotives et les wagons, ainsi que les équipes de train. Les cheminots du CN s'engagent à respecter notre modèle d'exploitation à horaires fixes afin d'assurer un rendement fiable et ponctuel pour nos clients, et de les aider à réussir dans leurs marchés. En collaboration avec notre clientèle et nos partenaires de la chaîne d'approvisionnement, nous faisons progresser les possibilités de croissance propres au CN afin de créer de la valeur pour nos clients, les membres de notre personnel et nos actionnaires.

SUR LA PHOTO :
Le plan d'exploitation à horaires fixes du CN favorise un service efficace, y compris avec notre voie de contournement de Chicago, qui permet d'économiser jusqu'à 48 heures de temps de transit en évitant la zone la plus dense de la ville. Photo de **Jordan Torregrosa**, membre du personnel du CN.

Établir le plan



L'équipe **EXPLOITATION DU RÉSEAU** élabore un plan pour transporter les marchandises de façon sécuritaire et efficace en fonction des besoins de la clientèle, en vue d'optimiser les équipes de train, les locomotives, les wagons et l'infrastructure ferroviaire. Cette approche permet de créer de la capacité et de fluidifier le réseau, tout en gardant une vision à plus long terme pour s'assurer que les ressources, les actifs et les projets d'immobilisations futurs puissent soutenir la croissance potentielle.

Exécuter le plan



L'équipe **EXPLOITATION SUR LE TERRAIN** veille à l'exécution quotidienne du plan, en s'assurant que les trains partent à l'heure et effectuent leurs correspondances prévues, tout en accordant la priorité à la sécurité et à la fluidité sur notre réseau et dans nos triages. Le respect du plan améliore la vitesse des actifs, favorise une meilleure utilisation des locomotives et des équipes, et permet un service plus fiable pour notre clientèle, du premier au dernier mille.

Vendre le plan



L'**ÉQUIPE COMMERCIALE** optimise les ventes selon le plan d'exploitation et notre capacité disponible. Nous travaillons en étroite collaboration avec notre clientèle pour comprendre ses besoins commerciaux et la dynamique du marché. Cela nous aide à planifier notre capacité et nos services afin de créer des opportunités et croître avec elle. Nos équipes du marketing et de l'exploitation travaillent main dans la main pour répondre à la demande actuelle et future de nos clients.

MESURER NOS RÉSULTATS : PERFORMANCE EN 2024 – POINTS SAILLANTS

Exploitation conforme au plan

90 %

PONCTUALITÉ MOYENNE DES TRAINS AU POINT D'ORIGINE
(% de trains¹⁾ partant du point d'origine dans les limites de l'heure prévue)

Exécution du plan

18,9 mi/h

VITESSE MOYENNE DES TRAINS DIRECTS SUR LE RÉSEAU
(milles à l'heure)

Service à notre clientèle

94 %

ENGAGEMENT DE SERVICE LOCAL
(% de wagons qui ont respecté leur plan d'exploitation quotidien)

1) Comprend les trains prioritaires, les trains de véhicules automobiles et les trains intermodaux nord-américains.

Forces concurrentielles	Créer de la valeur à long terme	Stratégie de croissance	Engagement responsable	Mesures financières et d'exploitation
-------------------------	---------------------------------	-------------------------	------------------------	---------------------------------------

ENGAGEMENT RESPONSABLE

BÂTIR UN AVENIR DURABLE

Au CN, nous mettons l'accent sur l'*engagement responsable*, c'est-à-dire transporter les marchandises des clients de façon sécuritaire et efficace, respecter l'environnement, attirer et former des cheminots talentueux et aider à bâtir des collectivités plus sûres et plus fortes tout en respectant les normes de gouvernance les plus élevées et en appuyant la création de valeur pour les actionnaires.

Member of
Dow Jones Sustainability Indices

Powered by the S&P Global CSA

Inscrit à l'indice Dow Jones Best-in-Class World Index pour la 13^e année consécutive et figure au Dow Jones Best-in-Class North American Index pour la 16^e année consécutive.

S&P Global
Sustainability Yearbook Member
Corporate Sustainability Assessment 2024

©S&P Global 2025.

Reconnu comme l'une des entreprises les plus performantes en matière de développement durable dans le secteur des transports figurant dans le bilan mondial 2025 de S&P.

Promouvoir notre culture de la sécurité

La sécurité est notre valeur fondamentale et notre priorité absolue pour les membres de notre personnel, notre clientèle et les collectivités où nous exerçons nos activités. Nous nous engageons à fournir le leadership, la formation et les ressources nécessaires pour appuyer notre amélioration continue en matière de sécurité. Nous favorisons une solide culture de la sécurité grâce à une formation continue, y compris l'identification et l'élimination des risques afin de prévenir les blessures et les accidents au travail. Le long de notre réseau et dans notre milieu de travail, nous investissons

dans des technologies de pointe pour améliorer notre performance en matière de sécurité alors que nous nous efforçons d'être le chemin de fer le plus sécuritaire en Amérique du Nord. Le système de gestion de la sécurité du CN comprend plus de 2 800 détecteurs en voie qui surveillent l'état des trains en temps réel, déclenchant des alertes pour des problèmes comme les boîtes chaudes ou les pièces traînantes. De plus, sept portails d'inspection automatisée utilisent l'imagerie haute définition et l'IA pour aider les mécaniciens à déterminer les réparations nécessaires lorsque les trains y passent à vitesse normale.

Décarboniser le transport ferroviaire

Le CN s'engage à jouer un rôle de premier plan dans la transition vers une économie à faibles émissions en carbone. Le transport ferroviaire pourrait diminuer considérablement l'impact environnemental des services de transport. Afin de réduire davantage les émissions de gaz à effet de serre (GES), le CN cherche à accroître son efficacité énergétique et à augmenter stratégiquement son utilisation de carburants renouvelables. En plus du renouvellement continu de notre parc de locomotives, nous continuons d'investir dans des technologies visant à améliorer la performance globale des locomotives et leur efficacité énergétique.

Responsabiliser les membres de notre personnel

Nos cheminots sont le moteur de notre réussite. Nous voulons que notre culture motive et inspire les membres du personnel à soutenir la croissance du CN tout en créant des carrières enrichissantes. Il s'agit notamment de favoriser une culture d'apprentissage continu pour aider les membres du personnel à accroître leurs compétences et à s'adapter aux nouvelles

tendances. Le CN demeure déterminé à attirer et à former des cheminots capables d'assurer l'excellence en matière d'exploitation et de service à la clientèle.

Une gouvernance exemplaire dans l'industrie

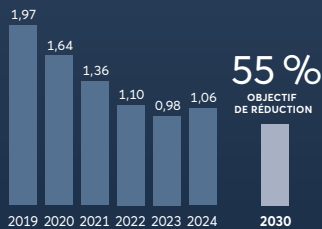
Le CN s'engage à améliorer sans cesse notre culture d'intégrité et notre conduite éthique en matière commerciale, établissant ainsi un lien de confiance avec l'ensemble de nos intervenants. Dans le Report on Business de 2024 du Globe and Mail, le CN s'est classé au premier rang parmi les 215 entreprises inscrites à l'indice composé S&P/TSX, obtenant un résultat de 99 sur 100, selon un ensemble strict de critères de gouvernance.

La page *Engagement responsable* de notre site Web offre un accès à nos publications les plus récentes: Rapport sur le développement durable, Supplément de données, Réponse au questionnaire du CDP avec l'index du GIFCC et le Plan d'action pour la réconciliation avec les peuples autochtones.
www.cn.ca/fr/engagement-responsable

AMÉLIORER LA PERFORMANCE EN MATIÈRE DE SÉCURITÉ ¹⁾

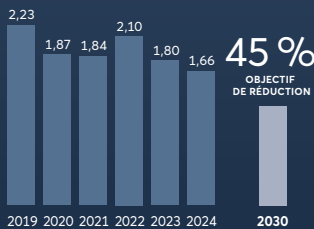
TAUX DE FRÉQUENCE DES BLESSURES ²⁾

(blessures par 200 000 heures-personnes)



TAUX DE FRÉQUENCE DES ACCIDENTS DE TRAIN ³⁾

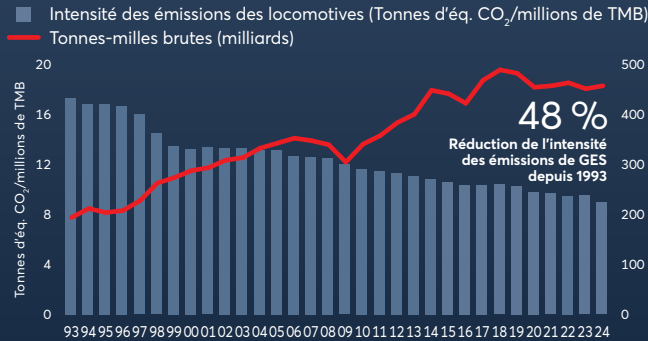
(accidents par million de trains-milles)



1) Les indicateurs de sécurité sont non audités et établis à partir des données estimées alors connues, et ils peuvent être modifiés lorsque de l'information plus complète devient disponible.
2) Selon les critères de divulgation de la Federal Railroad Administration (FRA).
3) Selon les critères de divulgation de la FRA; comprend seulement les accidents dont le coût dépasse 11 300 \$ US.

DISSOCIER LES ÉMISSIONS DE LA CROISSANCE

INTENSITÉ DES ÉMISSIONS DE GES DES LOCOMOTIVES PAR RAPPORT AUX TONNES-MILLES BRUTES (TMB)



UNE ÉQUIPE FORTE ET ALIGNÉE SUR LES OBJECTIFS

1 million

NOMBRE TOTAL D'HEURES DE FORMATION REÇUES PAR LES MEMBRES DU PERSONNEL EN 2024

87 %

DES MEMBRES DU PERSONNEL DU CN SONT ACTIONNAIRES

SUR LA PHOTO :
Elma (Man.)
Photo prise par Ildar Noureev, membre du personnel du CN.

MESURES FINANCIÈRES ET D'EXPLOITATION

</

MESURES FINANCIÈRES ET D'EXPLOITATION

POINTS SAILLANTS EN MATIÈRE D'EXPLOITATION

PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (cents)

5,74

5,96

7,03

6,98

6,96

2020

2021

2022

2023

2024

+4,9 %

TCAC (2024 par rapport à 2020)

VITESSE DES WAGONS (wagons-milles par jour)

185

195

196

213

209

2020

2021

2022

2023

2024

+3,1 %

TCAC (2024 par rapport à 2020)

TEMPS DE SÉJOUR (ensemble du réseau, en heures)

8,6

7,9

7,6

7,0

7,0

2020

2021

2022

2023

2024

-5,0 %

TCAC (2024 par rapport à 2020)

MESURES D'EXPLOITATION³⁾

	2020	2021	2022	2023	2024
STATISTIQUES D'EXPLOITATION					
Tonnes-milles brutes (TMB) (en milliards)	455,4	458,4	463,7	452,0	457,7
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en milliards)	230,4	233,1	235,8	232,6	235,5
Wagons complets (en milliers)	5 595	5 701	5 697	5 436	5 390
Milles de parcours (Canada et États-Unis, à la fin de l'exercice)	19 500	19 500	18 600	18 800	18 800
Effectif (à la fin de la période)	24 381	22 604	23 971	24 987	24 671
Effectif (moyenne de la période)	23 786	24 084	23 396	24 920	25 304
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS					
Produits marchandises par TMC (en cents)	5,74	5,96	7,03	6,98	6,96
Produits marchandises par wagon complet (en dollars)	2 362	2 436	2 908	2 987	3 042
TMB par effectif moyen (en milliers)	19 144	19 033	19 820	18 140	18 088
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,99	1,93	2,21	2,26	2,36
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,60	0,63	0,63	0,70	0,75
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	407,5	405,2	402,2	395,2	401,1
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	2,42	3,28	5,42	4,62	4,41
Rendement du carburant (gallons US de carburant de locomotive consommés par 1 000 TMB)	0,895	0,884	0,867	0,874	0,876
INDICATEURS DE MESURE DE L'EXPLOITATION					
Vitesse des wagons (wagons-milles par jour)	185	195	196	213	209
Utilisation des locomotives (TMB remorquées en fonction du total des HP)	196	198	197	191	186
Poids des trains (en tonnes)	9 501	9 658	9 324	9 186	9 087
Longueur des trains (en pieds)	8 572	8 559	8 160	7 891	7 831
Temps de séjour (ensemble du réseau, en heures)	8,6	7,9	7,6	7,0	7,0
Vitesse moyenne des trains directs sur le réseau (en milles à l'heure)	18,5	19,2	18,9	19,8	18,9
MATÉRIEL ROULANT DU CN					
Locomotives diesel (à la fin de la période)	2 382	2 302	2 351	2 300	2 364
Wagons (à la fin de la période)	62 857	56 730	56 469	54 155	54 573

3)

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

APERÇU DES MARCHÉS

CROÎTRE AVEC NOS CLIENTS

Le CN vise à fournir à sa clientèle le service dont elle a besoin pour croître et être performante dans ses marchés. La collaboration avec nos clients et nos partenaires de la chaîne d'approvisionnement nous aide à planifier notre capacité et nos services afin de coordonner nos investissements pour soutenir la croissance du volume en même temps que les nouvelles occasions pour la clientèle. Si l'on exclut les autres revenus d'exploitation, les revenus marchandises du CN sont tirés de sept principaux groupes de marchandises qui représentent un éventail diversifié et équilibré de 180 types de produits. Cette diversité nous aide à mieux résister aux fluctuations du marché et aux cycles économiques.

Notre réseau transcontinental donne accès à sept grands ports du Canada et des États-Unis, ce qui facilite le commerce et le service à l'échelle mondiale grâce à 21 terminaux intermodaux intérieurs. Notre chaîne d'approvisionnement comprend des services ferroviaires, intermodaux, de camionnage, maritimes, de manutention en vrac, de transbordement et de courtage en douanes, qui offrent diverses options pour le transport de ressources naturelles, de produits manufacturés et de produits finis.

Plus de
10 000

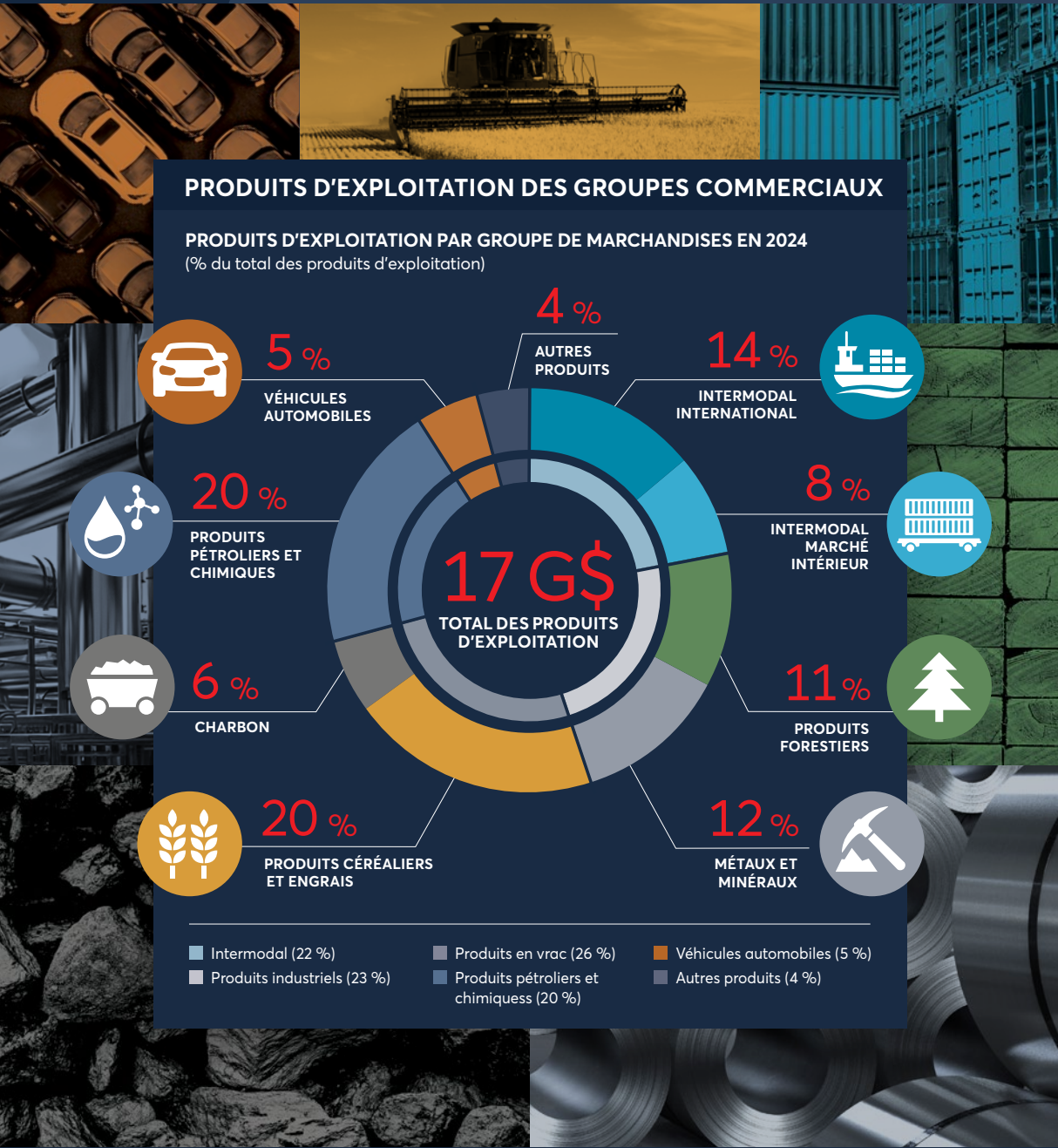
PAIRES ORIGINE-DESTINATION

> 300 M

DE TONNES DE MARCHANDISES
TRANSPORTÉES ANNUELLEMENT

Plus de
85 %

DU VOLUME QUI CIRCULE A
COMME POINT D'ORIGINE LE
RÉSEAU DU CN



APERÇU DES MARCHÉS

Résumé des données sur la performance

	PRODUITS D'EXPLOITATION						WAGONS COMPLETS					
	en millions de dollars						en milliers					
	2020	2021	2022	2023	2024	% Variance ¹⁾	2020	2021	2022	2023	2024	% Variance ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	2 631	2 816	3 229	3 195	3 414	7 %	597	596	636	634	648	2 %
Métaux et minéraux	1 409	1 548	1 911	2 048	2 048	0 %	935	969	956	1 002	974	(3 %)
Produits forestiers	1 700	1 740	2 006	1 943	1 931	(1 %)	342	339	330	309	299	(3 %)
Charbon	527	618	937	1 017	929	(9 %)	289	379	503	511	456	(11 %)
Produits céréaliers et engrais	2 609	2 475	2 783	3 265	3 422	5 %	663	628	614	670	690	3 %
Intermodal	3 751	4 115	4 906	3 823	3 757	(2 %)	2 582	2 611	2 450	2 078	2 115	2 %
Véhicules automobiles	591	576	797	945	894	(5 %)	187	179	208	232	208	(10 %)
Total – Produits marchandises ferroviaires	13 218	13 888	16 569	16 236	16 395	1 %	5 595	5 701	5 697	5 436	5 390	(1 %)
Autre	601	589	538	592	651	10 %						
Total	13 819	14 477	17 107	16 828	17 046	1 %						

	TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)						PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC					
	millions						en cents					
	2020	2021	2022	2023	2024	% Variance ¹⁾	2020	2021	2022	2023	2024	% Variance ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	43 556	42 436	46 273	43 846	46 530	6 %	6,04	6,64	6,98	7,29	7,34	1 %
Métaux et minéraux	21 561	26 743	27 606	28 444	28 829	1 %	6,53	5,79	6,92	7,20	7,10	(1 %)
Produits forestiers	25 602	25 948	25 020	23 141	22 111	(4 %)	6,64	6,71	8,02	8,40	8,73	4 %
Charbon	16 173	18 471	22 679	22 682	20 165	(11 %)	3,26	3,35	4,13	4,48	4,61	3 %
Produits céréaliers et engrais	61 736	58 733	55 359	63 479	64 594	2 %	4,23	4,21	5,03	5,14	5,30	3 %
Intermodal	59 165	58 412	56 029	47 886	50 190	5 %	6,34	7,04	8,76	7,98	7,49	(6 %)
Véhicules automobiles	2 597	2 395	2 822	3 136	3 119	(1 %)	22,76	24,05	28,24	30,13	28,66	(5 %)
Total	230 390	233 138	235 788	232 614	235 538	1 %	5,74	5,96	7,03	6,98	6,96	0 %

1) Pourcentage de variation entre 2023 et 2024.

Indicateurs totaux de performance – 2024

17 G\$

PRODUITS D'EXPLOITATION

5,4 M

WAGONS COMPLETS

236 G

TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)

6,96 cents

PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC

742 milles

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS

PRODUITS PÉTROLIERS ET CHIMIQUES

STIMULER LA CROISSANCE DU MARCHÉ POUR NOTRE CLIENTÈLE



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

POINTS ESSENTIELS

- Soutien du secteur en tant que transporteur ferroviaire desservant trois centres pétrochimiques clés en Amérique du Nord, situés en Alberta, en Louisiane et en Ontario
- Transport de produits pétroliers et chimiques dans des wagons privés fournis par les clients
- Facilitation de la croissance associée au propane, aux plastiques et à d'autres produits pétrochimiques grâce à des projets d'expansion des exportations sur la côte ouest du Canada

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

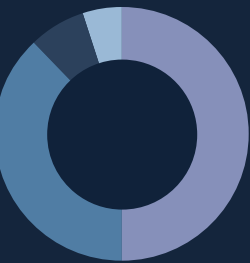
PRODUITS RENOUVELABLES

- 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 et investissement nord-américains dans les énergies propres
- Réduction des gaz à effet de serre (GES) grâce au diesel renouvelable, au biodiesel et aux carburants aviation durables
- Politique commerciale et tarifaire

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2024 (% des produits d'exploitation)



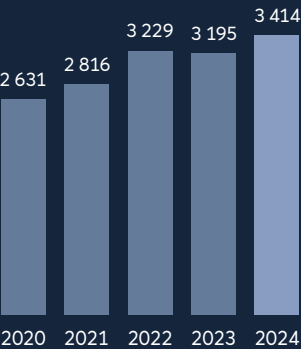
- 50 % Produits pétroliers raffinés
- 38 % Produits chimiques et matières plastiques
- 7 % Pétrole brut et condensats
- 5 % Soufre

3 414 M\$

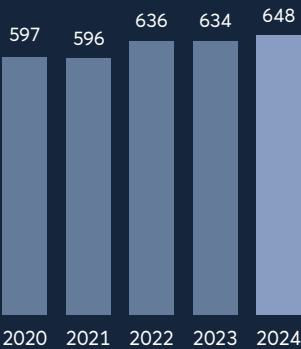
PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2024

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2024) ~820 milles

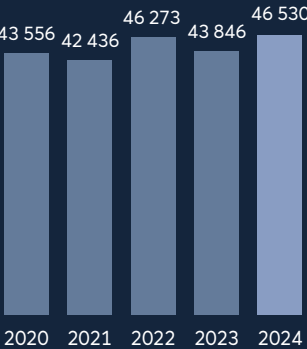
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



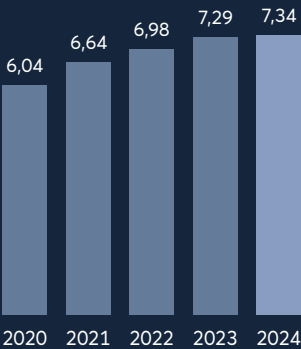
WAGONS COMPLETS (en milliers)



TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC) (en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (en cents)



TCAC (2024 par rapport à 2020)

+7 %

+2 %

+2 %

+5 %

PRODUITS PÉTROLIERS ET CHIMIQUES

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

ACCROÎTRE L'ACCÈS AUX MARCHÉS ET LES POSSIBILITÉS DE CROISSANCE

PRINCIPAUX AVANTAGES

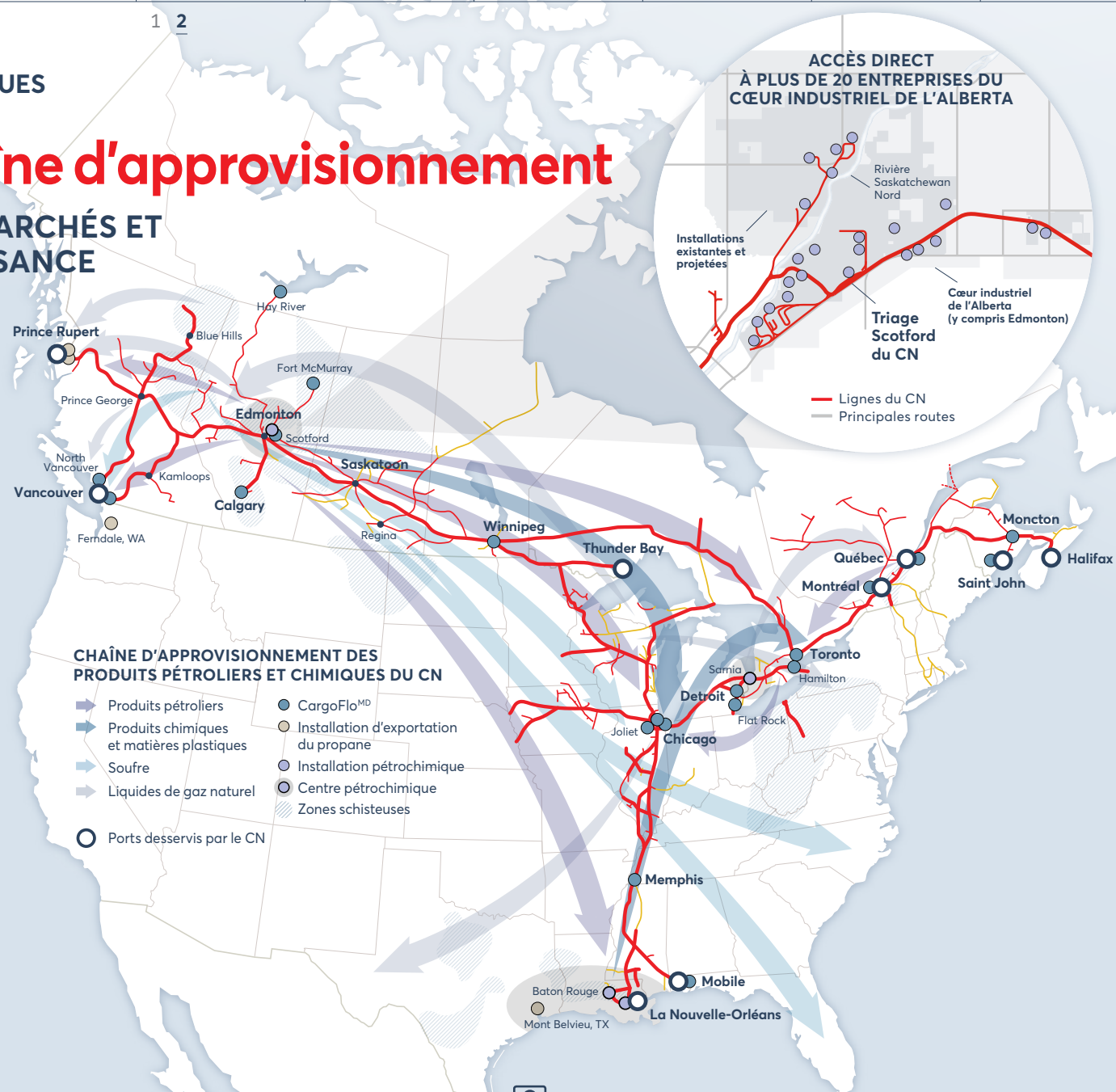
- L'accès du CN aux terminaux d'exportation de Prince Rupert, de Vancouver, de Montréal et de Mobile offre une passerelle vers les marchés internationaux du propane, des matières plastiques et des produits renouvelables.
- Le CN offre aux entreprises de production un accès à transporteur unique vers les raffineries de l'est du Canada ainsi qu'à celles du Midwest américain et de la côte du golfe des États-Unis.
- Le CN facilite les chaînes d'approvisionnement mondiales avec une capacité d'importation et d'exportation disponible dans les principaux ports sur trois côtes.
- Notre réseau et nos 19 installations de transbordement de produits pétroliers et chimiques transportent les produits de façon sécuritaire et efficace et relient la clientèle à ses marchés.

85 %

DE L'INDUSTRIE PÉTROCHIMIQUE CANADIENNE EST DIRECTEMENT DESSERVIE PAR LE CN

20 CargoFlo^{MD}

INSTALLATIONS DE DISTRIBUTION SUR NOTRE RÉSEAU POUR LE TRANSFERT DE LIQUIDES ET L'ENSACHAGE DE MARCHANDISES EN VRAC



Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez : www.cn.ca/fr/votre-industrie/petrole



PLEINS FEUX

Des partenariats pour répondre à la demande de carburant raffiné

Le CN a identifié un besoin du marché visant à répondre à la demande de carburant dans la région du Grand Toronto et à offrir une solution de rechange flexible et à long terme à l'infrastructure pipelinière existante et ayant une capacité limitée. En partenariat avec sa clientèle, le CN a mis au point une infrastructure entourant la première phase du nouveau centre de distribution de carburant au triage MacMillan du CN à Toronto au milieu de 2024. L'installation offre un cycle sécuritaire et efficace de déchargement train-réservoir et de chargement réservoir-camion. Ceci répond à une demande cruciale de produits pétroliers raffinés (y compris l'essence, le diesel et l'éthanol) dans le sud de l'Ontario, le marché du carburant le plus important et en pleine croissance au Canada. La deuxième phase du terminal, dont l'ouverture est prévue au quatrième trimestre de 2025, consistera en l'ajout de six voies ferrées et de cinq réservoirs de plus pour accueillir des trains-blocs interconnectés à haut débit.

SUR LA PHOTO :
Nouveau centre de distribution de carburant du CN, triage MacMillan, Toronto (Ont.)

MÉTAUX ET MINÉRAUX

RELIER LES ENTREPRISES DE PRODUCTION À LEURS MARCHÉS FINAUX



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

POINTS ESSENTIELS

- Desserte de dix alumineries, soit plus que tout autre chemin de fer en Amérique du Nord
- Soutien de la croissance de la clientèle en tant que l'un des plus importants transporteurs d'aluminium, de minerai de fer et de métaux communs
- Desserte directe des principaux gisements de gaz de schiste du Canada, y compris le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien, et accès unique au réseau pour saisir de nouvelles possibilités minières
- Offre d'un accès à transporteur unique, des entreprises de production de sable de fracturation du Wisconsin à la région de forage de la formation de Montney dans 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, chargements de dimensions exceptionnelles

MATÉRIAUX DU SECTEUR DE L'ÉNERGIE

- Sable de fracturation et tiges de forage

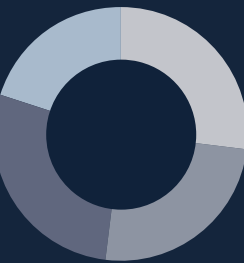
MINÉRAI DE FER

- Minerai brut, minerai de fer en boulettes, copeaux et fines, rognures de haut fourneau

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
- Politique commerciale et tarifaire

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2024 (% des produits d'exploitation)



- 27 % Métaux
- 25 % Minéraux
- 28 % Matériaux du secteur de l'énergie
- 20 % Minerai de fer

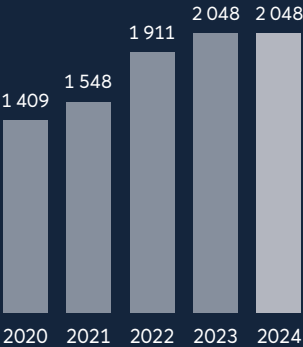
2 048 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2024

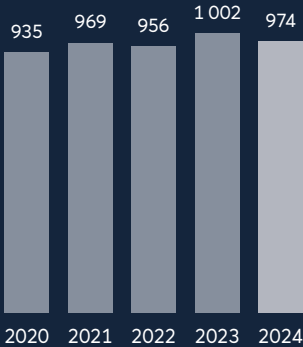
LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS
(2024)

~360 milles

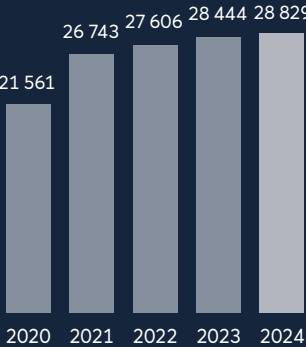
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



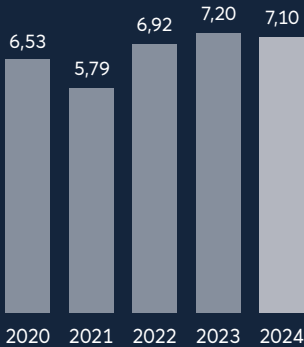
WAGONS COMPLETS (en milliers)



TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC) (en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (en cents)



TCAC (2024 par rapport à 2020)

+10 %

+1 %

+8 %

+2 %

MÉTAUX ET MINÉRAUX

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

FOURNIR UN ACCÈS ET DES OPTIONS DE CROISSANCE

PRINCIPAUX AVANTAGES

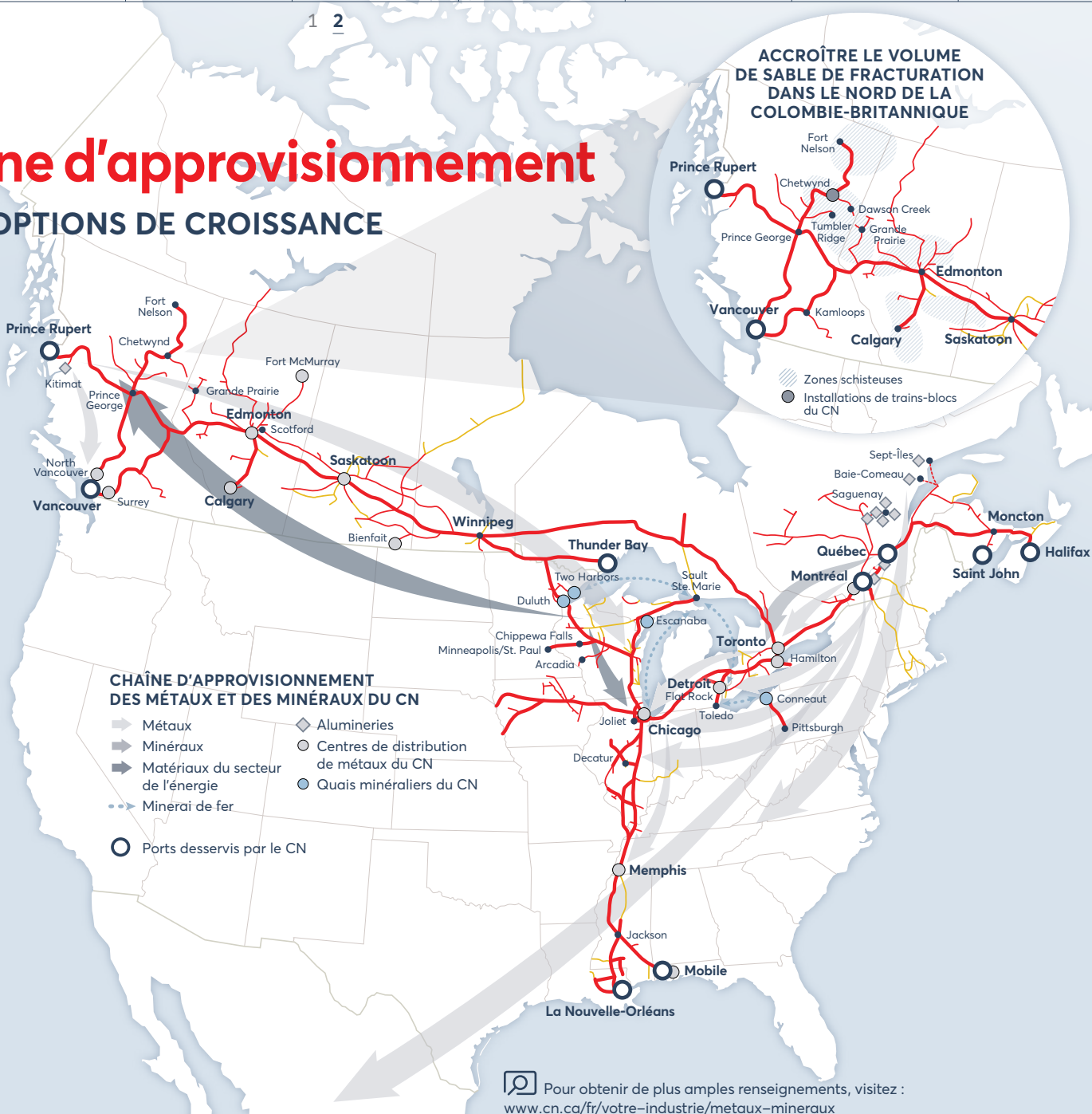
- Le réseau ferroviaire du CN s'étend jusque dans les régions minières riches en métaux, en minéraux, en minerai de fer et en sable de fracturation, ainsi que dans les principales régions productrices d'aluminium et d'acier.
- Notre réseau solide de desserte de points d'origine et notre accès aux marchés finaux permettent au CN de figurer parmi les plus importants transporteurs d'aluminium et de minerai de fer en Amérique du Nord.
- Le CN possède et exploite une chaîne d'approvisionnement entièrement intégrée qui transporte les produits du minerai de fer directement des mines aux usines par chemin de fer et par la flotte des Grands Lacs.
- Le grand parc ferroviaire du CN est aussi varié que les besoins de notre clientèle, des wagons-tombereaux pour rouleaux de tôle couverts et ouverts aux wagons plats à parois de bout pouvant transporter des charges allant jusqu'à 110 tonnes.

Parc varié

DE WAGONS POUR RÉPONDRE AUX BESOINS DE NOTRE CLIENTÈLE

14 centres de distribution

SITUÉS STRATÉGIQUEMENT DANS LES PRINCIPAUX SITES DE NOTRE RÉSEAU



Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez : www.cn.ca/fr/votre-industrie/metaux-mineraux



PLEINS FEUX

Favoriser la croissance du sable de fracturation dans le nord-est de la Colombie-Britannique

Dans le nord-est de la Colombie-Britannique, la croissance des activités de forage de gaz naturel a fait augmenter la demande de sable de fracturation, un matériau essentiel pour les sociétés énergétiques. Le sable de haute qualité du Wisconsin est particulièrement recherché, et le CN joue un rôle essentiel dans son transport, en fournissant un accès direct à transporteur unique entre la mine et le cœur de la formation de Montney.

Les investissements stratégiques du CN augmentent la capacité, appuient le développement de nouveaux terminaux et soutiennent l'expansion du marché. Depuis le premier trimestre de 2025, le CN dessert deux installations de trains-blocs, et d'autres terminaux sont en cours de développement.

SUR LA PHOTO :
Le sable de fracturation Wisconsin Northern White est chargé et transporté vers les marchés énergétiques.

PRODUITS FORESTIERS

ANCRÉ DANS L'EXCELLENCE DU SERVICE



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

POINTS ESSENTIELS

- Transport de plus de produits forestiers que tout autre transporteur ferroviaire en Amérique du Nord
- Soutien de la demande de la clientèle grâce à un parc amélioré d'environ 19 500 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'OEUVRE 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

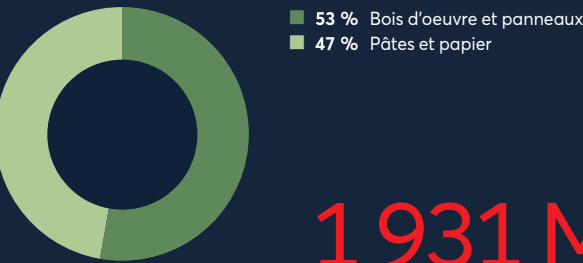
BOIS D'OEUVRE ET PANNEAUX

- Construction résidentielle, travaux de réparation et de rénovation, activité industrielle
- Politique commerciale et tarifaire

PÂTES ET PAPIER

- Consommation mondiale de pâte à papier, de papier, de papiers minces, de produits d'emballage ; solutions de remplacement du charbon pour la production d'électricité outre-mer
- Politique commerciale et tarifaire

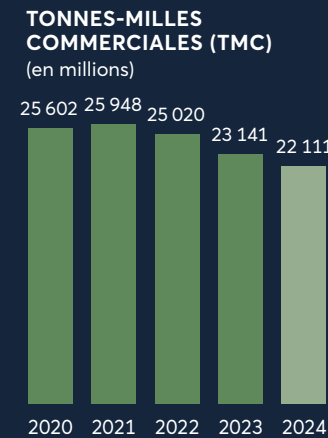
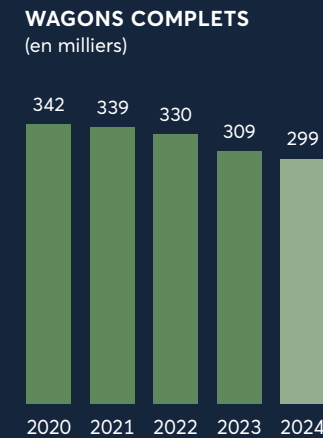
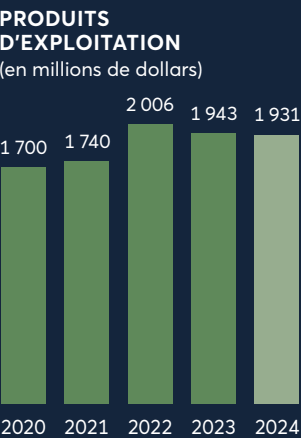
RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2024
(% des produits d'exploitation)



1 931 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2024

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2024) ~840 milles



TCAC (2024 par rapport à 2020)	+3 %	-3 %	-4 %	+7 %
--------------------------------	------	------	------	------

PRODUITS FORESTIERS

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

SOUTENIR NOTRE CLIENTÈLE DANS LES MARCHÉS EN ÉVOLUTION

PRINCIPAUX AVANTAGES

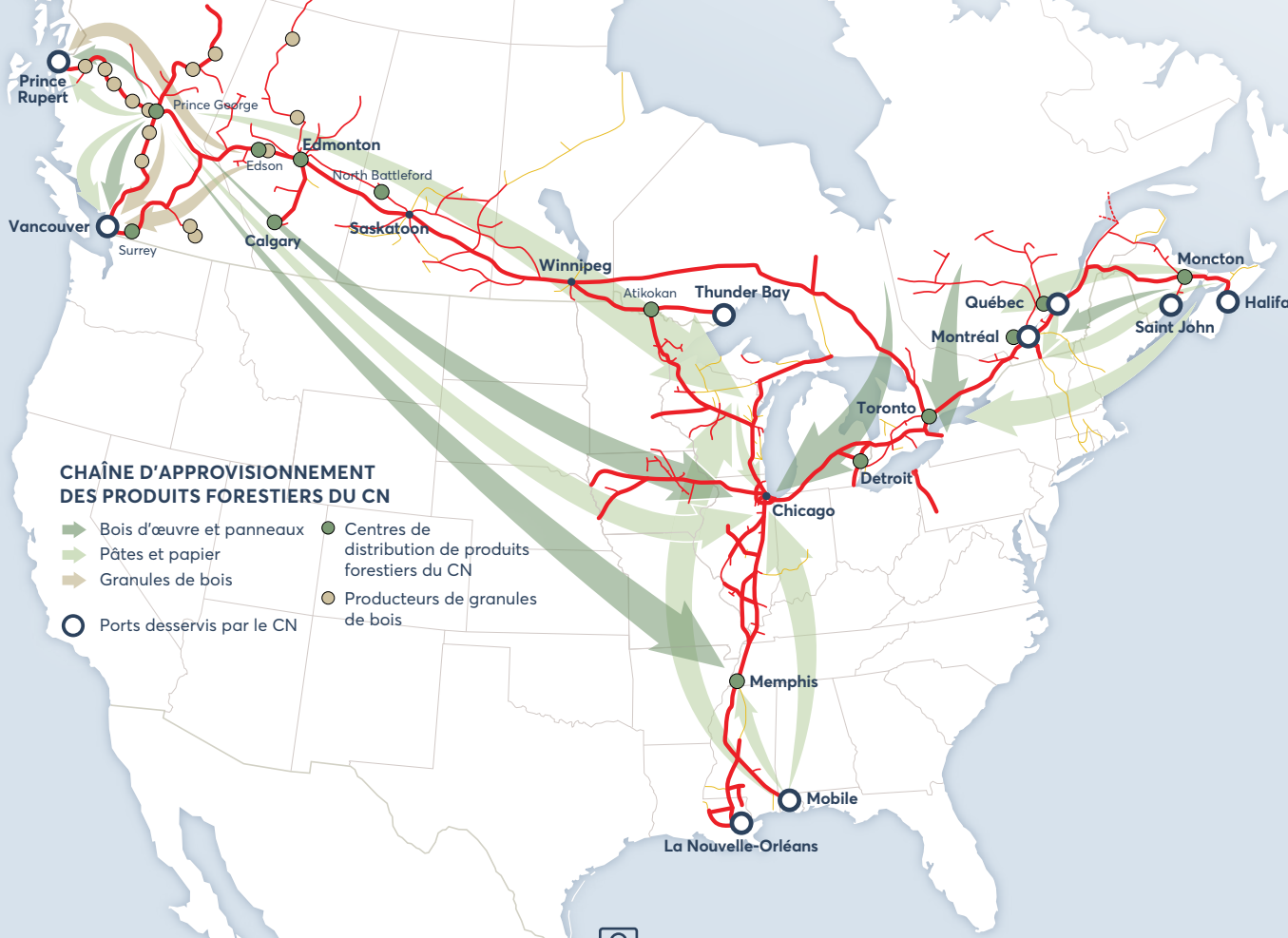
- Le réseau du CN dispose d'un accès aux régions productrices de fibres du Canada et des États-Unis, ce qui lui permet de transporter les produits forestiers en Amérique du Nord et d'accéder aux marchés d'outre-mer.
- Le CN exploite le plus grand parc de wagons de produits forestiers en Amérique du Nord pour répondre de façon fiable aux besoins de la clientèle et à un marché en évolution.
- Notre accès direct à deux ports de la côte ouest offre des avantages sur le plan de la capacité et de l'efficacité pour le transport vers l'Asie.
- Le CN est bien placé pour répondre à la demande du marché pour des produits de croissance comme les granules de bois, les parements en bois d'ingénierie, le carton-caisse et les papiers minces.

~9 100 wagons à support central

LE CN MAINTIENT LE PLUS GRAND PARC DE L'INDUSTRIE POUR RÉPONDRE À LA DEMANDE EN CONSTANTE ÉVOLUTION

13 centres de distribution

SITUÉS STRATÉGIQUEMENT À DES EMPLACEMENTS CLÉS DE NOTRE RÉSEAU



Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez : www.cn.ca/fr/votre-industrie/bois



PLEINS FEUX

Investir dans notre clientèle des produits forestiers

Le CN poursuit son solide partenariat avec sa clientèle des produits forestiers, en l'aidant à pénétrer les marchés existants et nouveaux pour le bois d'œuvre, les panneaux, le papier, la pâte de bois et d'autres marchandises. Conformément à son engagement à long terme de soutenir la croissance et l'efficacité dans ce secteur, le CN a continué d'investir dans le matériel roulant. Par exemple, plus de 1 600 wagons couverts à grande capacité ont été acquis au cours des dernières années pour compléter notre parc actuel de wagons de première qualité. Le CN dessert de façon unique les régions forestières et éloignées du nord du Canada, y compris la Colombie-Britannique, l'Alberta et le Québec. Treize centres de distribution de produits forestiers sont situés à des emplacements clés du réseau, ce qui permet à la clientèle non desservie par chemin de fer de bénéficier du service fiable et rentable du CN.

SUR LA PHOTO :
Acheminement des produits forestiers vers le marché, Clinton (C.-B.). Photo prise par **Michael Thomas**, membre du personnel du CN.

CHARBON

FOURNIR UN ACCÈS DIRECT AUX MARCHÉS CLÉS



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

POINTS ESSENTIELS

- Transport d'un éventail diversifié de charbon avec 43 % de charbon métallurgique, 45 % de charbon thermique et 12% de coke de pétrole
 - Facilitation des exportations canadiennes de charbon, notamment de charbon métallurgique destiné aux aciéries en Asie
- Soutien des chaînes d'approvisionnement mondiales en tant que seul chemin de fer canadien en Amérique du Nord ayant un accès direct aux terminaux d'exportation de charbon sur la côte ouest du Canada et sur la côte du golfe aux États-Unis

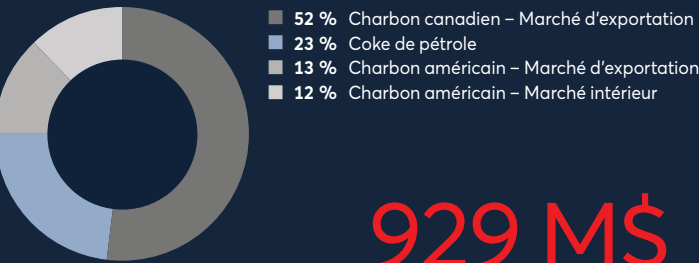
MARCHANDISES

- 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

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2024
(% des produits d'exploitation)

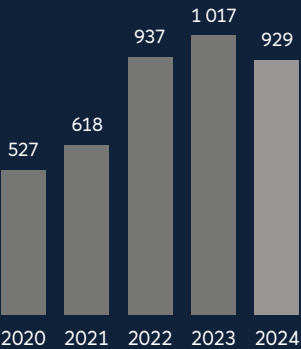


929 M\$

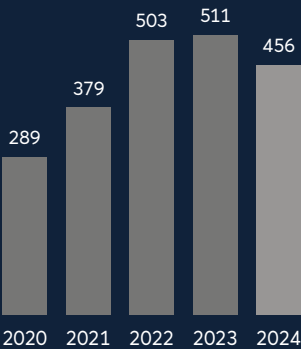
PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2024

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2024) ~390 milles

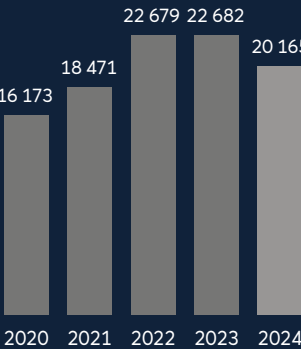
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



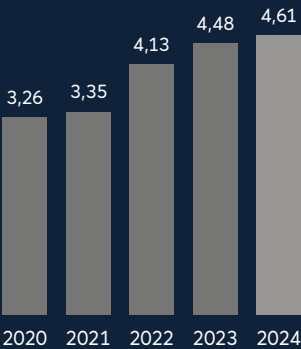
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)
(en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC
(en cents)



TCAC (2024 par rapport à 2020)

+15 %

+12 %

+6 %

+9 %

CHARBON

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

FAVORISER L'EXPORTATION ET LES CHAÎNES D'APPROVISIONNEMENT INTÉRIEURES EN CHARBON

PRINCIPAUX AVANTAGES

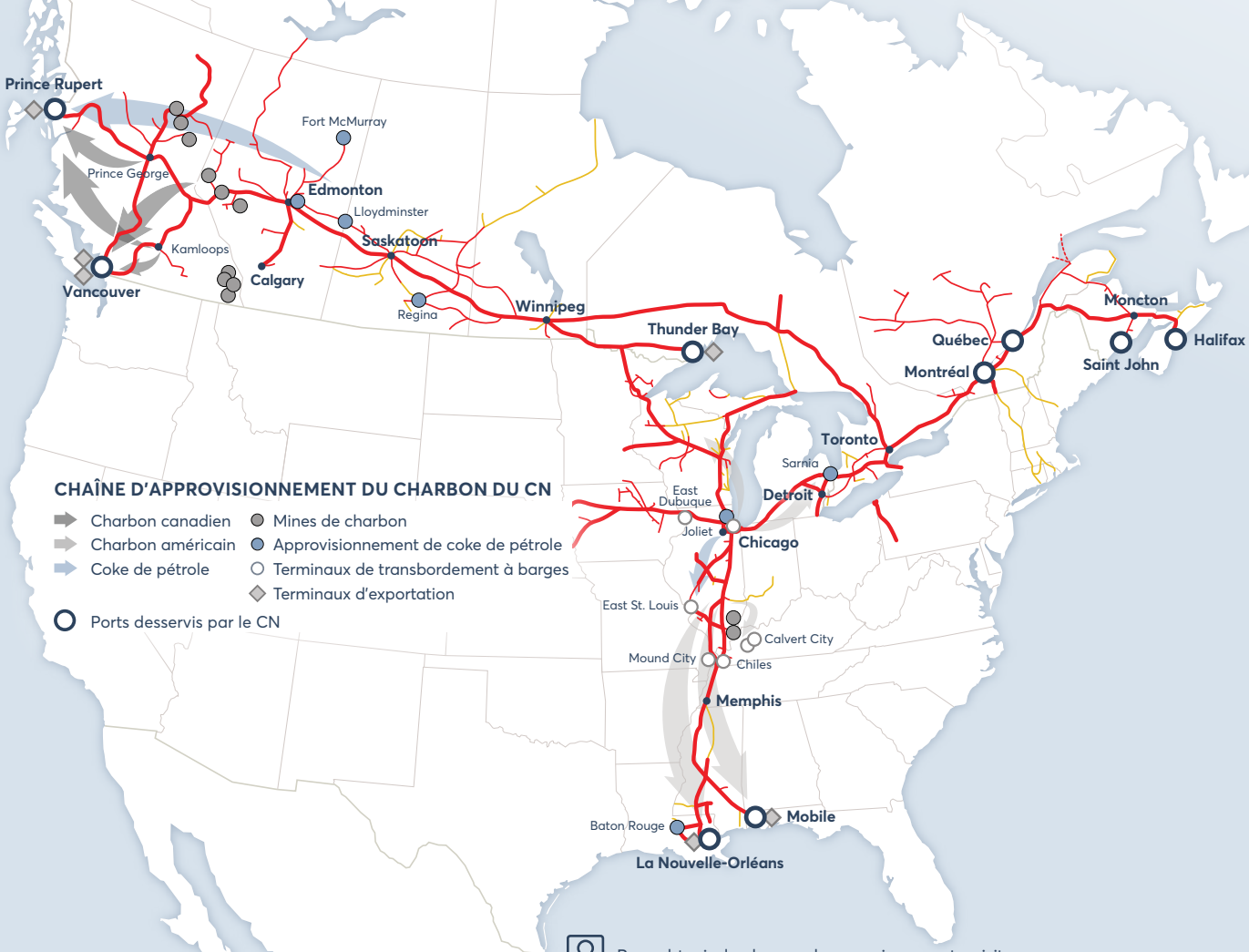
- Le CN est le seul chemin de fer à desservir les trois terminaux d'exportation de charbon canadiens de la côte ouest : Westshore, Neptune et Trigon.
- Le CN offre un accès à transporteur unique à partir des mines de charbon du Midwest américain jusqu'aux centrales thermiques nationales et aux terminaux d'exportation de la côte du golfe aux États-Unis.
- Le groupe spécialisé dans le transport des produits en vrac du CN travaille avec tous les intervenants de la chaîne d'approvisionnement pour assurer la gestion des stocks aux mines et aux terminaux, ainsi que la coordination.

~2 jours plus vite pour rejoindre l'Asie

AVANTAGE : GAIN DE TEMPS GRÂCE À L'ACCÈS FERROVIAIRE EXCLUSIF DU CN AU TRIGON AU PORT DE PRINCE RUPERT

6 terminaux d'exportation

L'ACCÈS DU CN AUX TERMINAUX D'EXPORTATION DE GRANDE CAPACITÉ (4 AU CANADA ET 2 AUX ÉTATS-UNIS) CRÉE DES LIAISONS DIRECTES POUR NOTRE CLIENTÈLE



Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez : www.cn.ca/fr/votre-industrie/charbon



PLEINS FEUX

Offrir un avantage au niveau de la chaîne d'approvisionnement pour les exportations canadiennes de charbon

Les mines de charbon métallurgique du Canada, principalement situées en Colombie-Britannique et en Alberta, fournissent du coke essentiel à la production de l'acier. Au cours des dernières années, les conditions du marché se sont améliorées grâce aux prix plus favorables et à la demande croissante pour le charbon canadien de haute qualité à faible teneur en soufre, particulièrement pour les aciéries asiatiques. Le réseau du CN offre un avantage concurrentiel aux entreprises de production en permettant un transport rapide et rentable du charbon vers les terminaux d'exportation de la côte ouest. Par exemple, dans le nord-est de la Colombie-Britannique, la remise en service récente de la mine de charbon sidérurgique Quintette répond aux besoins du marché, avec des expéditions en cours et un lien stratégique fourni par le CN.

SUR LA PHOTO :
Installation d'exportation de charbon de Trigon Pacific Terminals à Prince Rupert (C.-B.)

PRODUITS CÉRÉALIERS ET ENGRAIS

AIDER NOTRE CLIENTÈLE À NOURRIR LE MONDE



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

POINTS ESSENTIELS

- Transport de céréales de l'Ouest canadien aux fins d'exportation par trois ports : Vancouver, Prince Rupert et Thunder Bay
- Desserte du marché céréalier américain du Midwest à la côte du golfe aux États-Unis
- Transport d'engrais dans toute l'Amérique du Nord, ainsi qu'en provenance et à destination des ports des côtes est et ouest

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

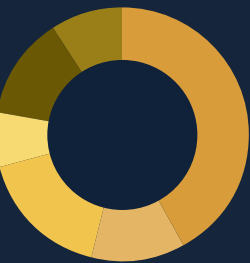
- Conditions climatiques, superficie enssemencée et récoltée, types de céréales cultivées et rendement des cultures, taille et qualité des récoltes
- Conditions de marché international, politiques gouvernementales à l'étranger

ENGRAIS

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

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2024

(% des produits d'exploitation)



- 42 % Céréales canadiennes – Réglementées
- 12 % Céréales canadiennes – Cadre commercial
- 17 % Céréales américaines – Marché intérieur
- 7 % Céréales américaines – Marché d'exportation
- 13 % Engrais – Potasse
- 9 % Engrais – Autres

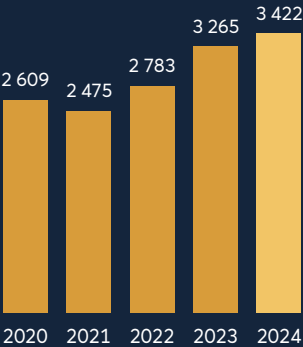
3 422 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2024

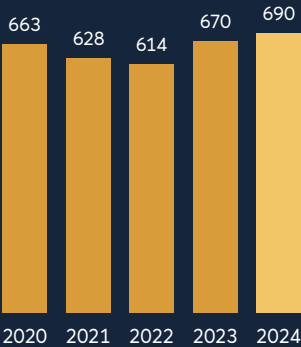
LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2024)

~900 milles

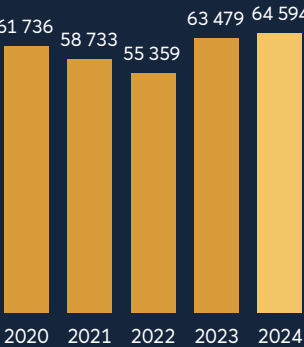
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



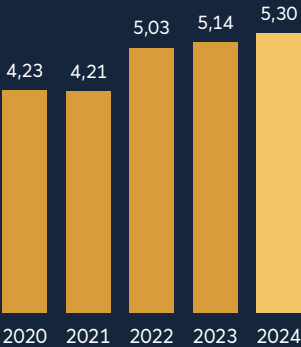
WAGONS COMPLETS (en milliers)



TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC) (en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (en cents)



TCAC (2024 par rapport à 2020)

+7 %

+1 %

+1 %

+6 %

PRODUITS CÉRÉALIERS ET ENGRAIS

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

DES PARTENARIATS POUR OFFRIR DES SERVICES DE BOUT EN BOUT

PRINCIPAUX AVANTAGES

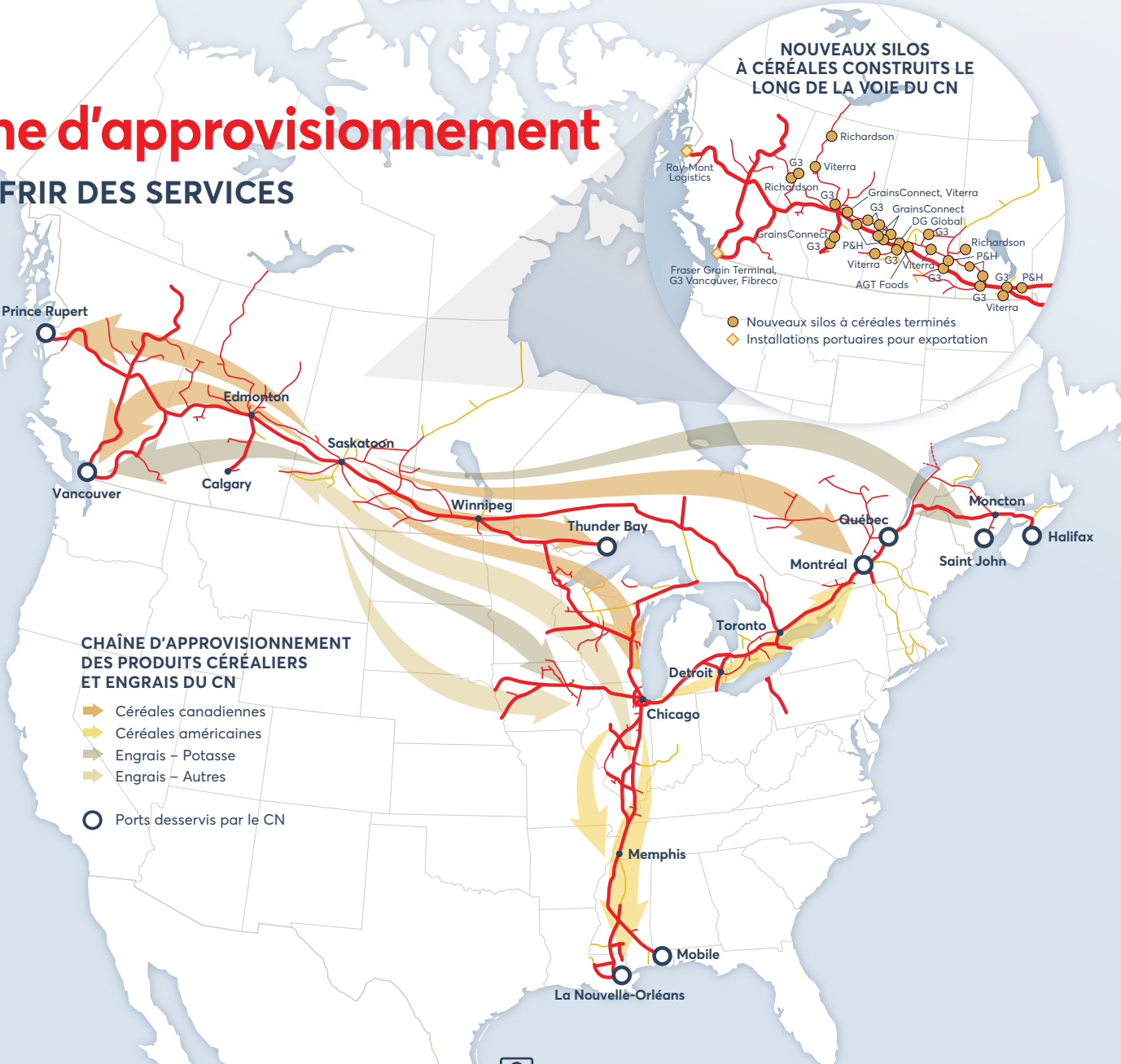
- Les investissements du CN dans le réseau permettent d'accroître la capacité et la fluidité dans les principaux corridors, y compris les voies d'évitement allant jusqu'à 12 000 pieds dans l'Ouest canadien.
- Des installations de chargement situées à des endroits stratégiques le long du réseau du CN chargent les produits céréaliers dans des conteneurs intermodaux prêts pour l'exportation.
- L'accès du CN aux ports sur trois côtes et dans les Grands Lacs aide la clientèle à répondre à la demande dans les marchés clés de l'Asie et de l'Amérique latine.
- Le CN soutient le marché en pleine croissance des carburants renouvelables en Amérique du Nord en transportant les semences vers les usines de trituration, les matières premières vers les raffineries et les carburants renouvelables vers les marchés finaux.

4 150 wagons-trémies à haute efficacité

LES NOUVEAUX WAGONS-TRÉMIES TRANSPORTENT JUSQU'À 40 % PLUS DE CÉRÉALES PAR TRAIN

70 % des silos à grains à haut débit

CONSTRUITS DANS L'OUEST DU CANADA DEPUIS 2015 SONT EXCLUSIVEMENT SUR LE RÉSEAU DU CN



Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez : www.cn.ca/fr/votre-industrie/cereale et www.cn.ca/fr/votre-industrie/engrais



PLEINS FEUX

Développer notre réseau pour les entreprises agricoles

L'acquisition par le CN de l'Iowa Northern Railway (IANR) et de ses 175 milles de parcours représente une occasion de soutenir les entreprises agricoles en Iowa tout en élargissant notre portée pour mieux servir notre clientèle et permettre une croissance progressive. Le réseau combiné CN - IANR offre un service à transporteur unique pour mieux relier les marchés agricoles et industriels du Midwest américain, y compris les céréales, les engrais et les carburants renouvelables, au reste du réseau nord-américain du CN. Les clients de l'IANR bénéficieront de nouvelles options pour répondre à leurs besoins et développer de nouveaux marchés, tout en conservant l'accès à leurs transporteurs actuels. L'IANR renforce également la densité de notre réseau du sud des États-Unis, favorisant la croissance des céréales en vrac et des produits céréaliers transformés.

SUR LA PHOTO : Train céréalier, Iowa Northern Railway, Greene, IA

INTERMODAL

DES SOLUTIONS RELIANT TROIS CÔTES POUR UN MARCHÉ MONDIAL DYNAMIQUE



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

POINTS ESSENTIELS

- Ententes de collaboration dans la chaîne d'approvisionnement avec les principaux ports
- Offre de l'un des plus grands parcs de conteneurs frigorifiques au Canada avec CargoCool®, le service de transport à température contrôlée du CN
- Avec CNTL et TransX, filiale du CN et l'une des plus grandes entreprises de camionnage au Canada, nous offrons des services flexibles du premier au dernier mille
- Élargissement de la portée et de la capacité en étant membre à part entière de l'Equipment Management Pool (EMP), avec une offre d'environ 40 000 conteneurs
- Soutien de la clientèle avec une équipe dédiée à l'expérience client

MARCHANDISES

TRAFFIC INTERNATIONAL

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

TRAFFIC NORD-AMÉRICAIN

- Produits de consommation pour gros détaillants
- Matières brutes, produits manufacturés et produits de consommation destinés à la clientèle du camionnage de gros et de la logistique
- Services de transbordement de conteneurs internationaux dans des conteneurs en service intérieur pour les entreprises d'expédition

FACTEURS DE MARCHÉ

TRAFFIC INTERNATIONAL

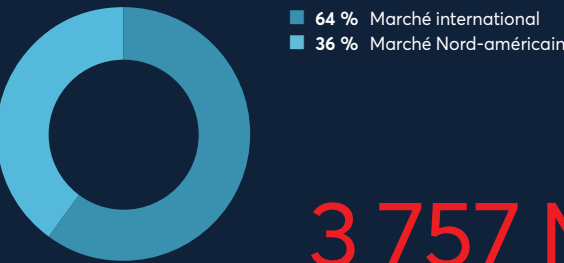
- Conditions économiques et commerciales en Amérique du Nord
- Tendances en commerce international

TRAFFIC NORD-AMÉRICAIN

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

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2024

(% des produits d'exploitation)



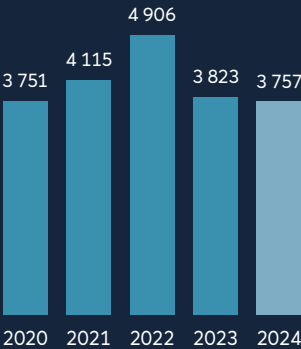
3 757 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2024

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2024) ~1 820 milles

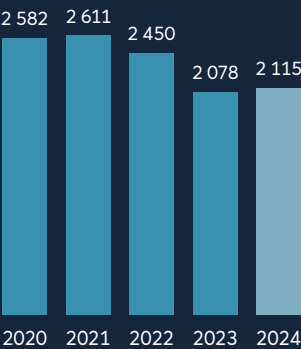
PRODUITS D'EXPLOITATION

(en millions de dollars)



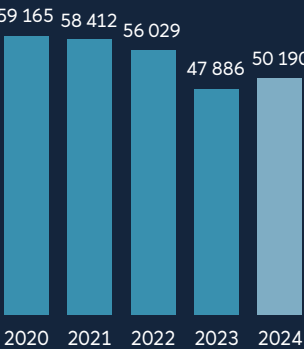
WAGONS COMPLETS

(en milliers)



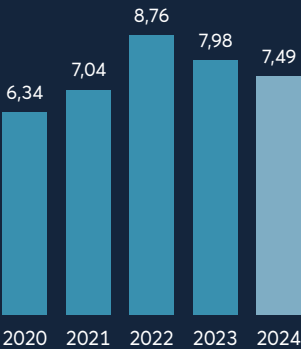
TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)

(en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC

(en cents)



TCAC (2024 par rapport à 2020)

0 %

-5 %

-4 %

+4 %

INTERMODAL

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

OFFRIR DES ÉCHANGES COMMERCIAUX INTERNATIONAUX ET NATIONAUX HARMONIEUX

PRINCIPAUX AVANTAGES

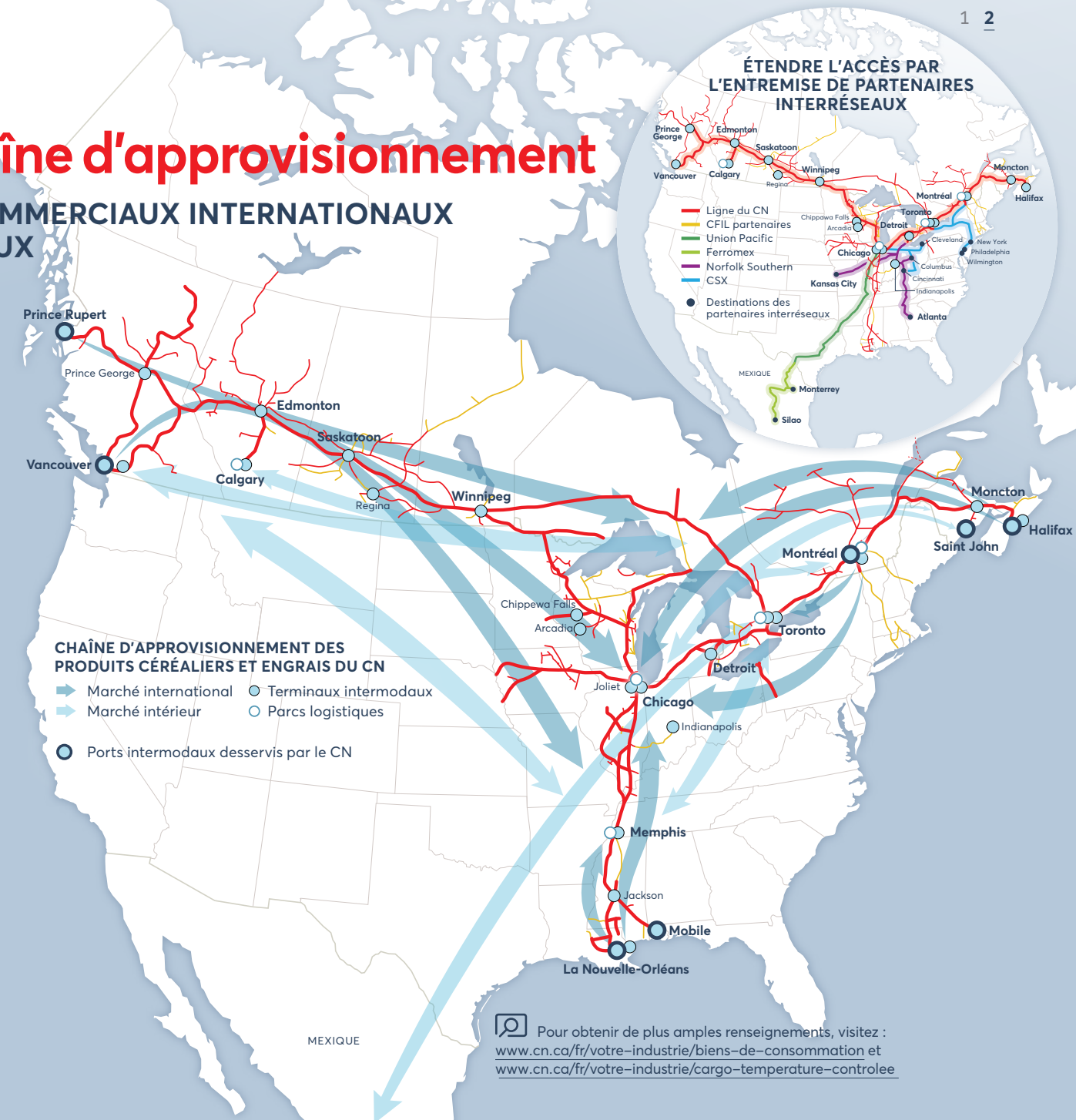
- ▶ Le CN facilite la fluidité des échanges commerciaux avec 21 terminaux intermodaux situés près des ports et des grands centres urbains.
- ▶ Le service intermodal du CN permet à notre clientèle de profiter des avantages du transport ferroviaire : moindres coûts, réduction des émissions et plus grande charge utile de marchandises.
- ▶ Avec TransX et CNTL, le CN associe l'efficacité du transport ferroviaire à la souplesse accrue du camionnage pour mieux servir notre clientèle locale et celle non desservie par chemin de fer.
- ▶ Le CN donne accès aux ports possédant une capacité d'importation/exportation disponible et qui offrent des temps de transit plus courts en provenance et à destination de l'Asie, du sous-continent indien, de l'Europe, du Moyen-Orient, de l'Afrique et de l'Amérique du Sud.

~10 500 conteneurs

Y COMPRIS LES CONTENEURS DOMESTIQUES ET CARGOCOOLMD, À L'APPUI DE LA CAPACITÉ ET DE LA CROISSANCE

~9 600 châssis

ASSURENT L'EFFICACITÉ ET LA FLEXIBILITÉ DE LA LIVRAISON AUX MARCHÉS



CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT DES PRODUITS CÉRÉALIERS ET ENGRAIS DU CN

- ➡ Marché international
- ➡ Marché intérieur
- Terminals intermodaux
- Parcs logistiques
- Ports intermodaux desservis par le CN

Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez : www.cn.ca/fr/votre-industrie/biens-de-consommation et www.cn.ca/fr/votre-industrie/cargo-temperature-controlee



PLEINS FEUX

Prince Rupert : Renforcer les options de la chaîne d'approvisionnement

Les solutions intermodales du CN facilitent l'accès de nos clients aux marchés nord-américains. Grâce à son réseau reliant trois côtes, le CN est relié à d'importants points d'accès sur les côtes est et ouest et sur la côte du golfe aux États-Unis, y compris le port de Prince Rupert. Notre service ferroviaire exclusif sur les quais de Prince Rupert relie directement la clientèle à notre réseau nord-américain, offrant le seul service ferroviaire à transporteur unique entre la côte ouest du Canada et Detroit et Memphis. Les récents agrandissements au terminal à conteneurs de Fairview portent la capacité de Prince Rupert à 1,6 million d'EVP, une augmentation qui permettra au port de gérer des volumes commerciaux croissants. Les nouveaux projets, y compris le centre logistique IntermodeX et l'installation de transbordement de CANXPORT, rendront Prince Rupert encore plus attrayant en offrant une capacité de transbordement supplémentaire à la clientèle outre-mer afin d'améliorer sa rentabilité aller-retour.

SUR LA PHOTO :
Terminal à conteneurs de Fairview, port de Prince Rupert (C.-B.)

VÉHICULES AUTOMOBILES

SERVICE FIABLE AXÉ SUR DES SOLUTIONS DYNAMIQUES



SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

POINTS ESSENTIELS

- Traitement de plus de deux millions de véhicules assemblés par année
- Exploitation de 18 rampes de véhicules automobiles et accès à 12 usines de montage de véhicules automobiles en Amérique du Nord
- Desserte de l'industrie avec environ 5 000 wagons porte-automobiles multiétages
- Liaisons vers trois ports pour les véhicules assemblés à Vancouver, Halifax et Mobile
- Traitement de pièces d'automobiles conteneurisées dans six ports : Vancouver, Prince Rupert, Saint John, Montréal, Halifax et Mobile

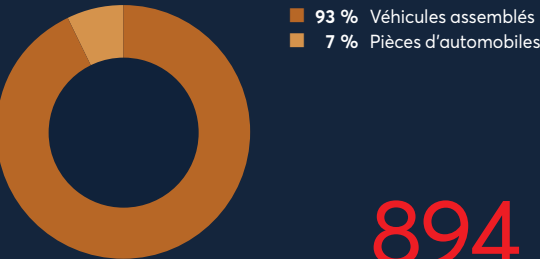
MARCHANDISES

- 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 et consommatrices
- 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)
- Politique commerciale et tarifaire

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2024
(% des produits d'exploitation)

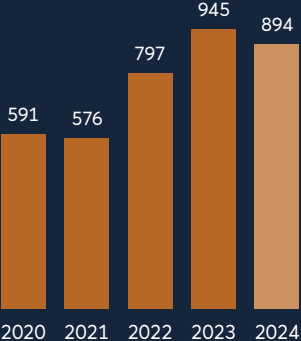


894 M\$

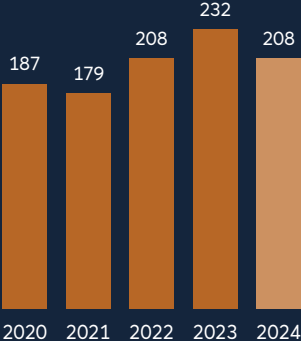
PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2024

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2024) ~740 miles

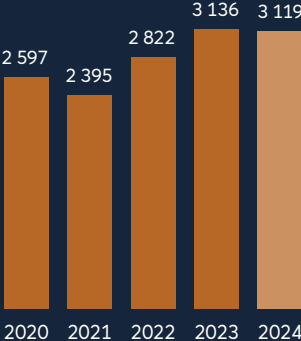
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



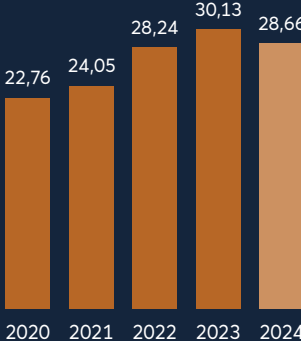
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)
(en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC
(en cents)



TCAC (2024 par rapport à 2020)

+11 %

+3 %

+5 %

+6 %

VÉHICULES AUTOMOBILES

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

SOUTENIR L'ÉVOLUTION D'UNE CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT AUTOMOBILE INTERCONNECTÉE

PRINCIPAUX AVANTAGES

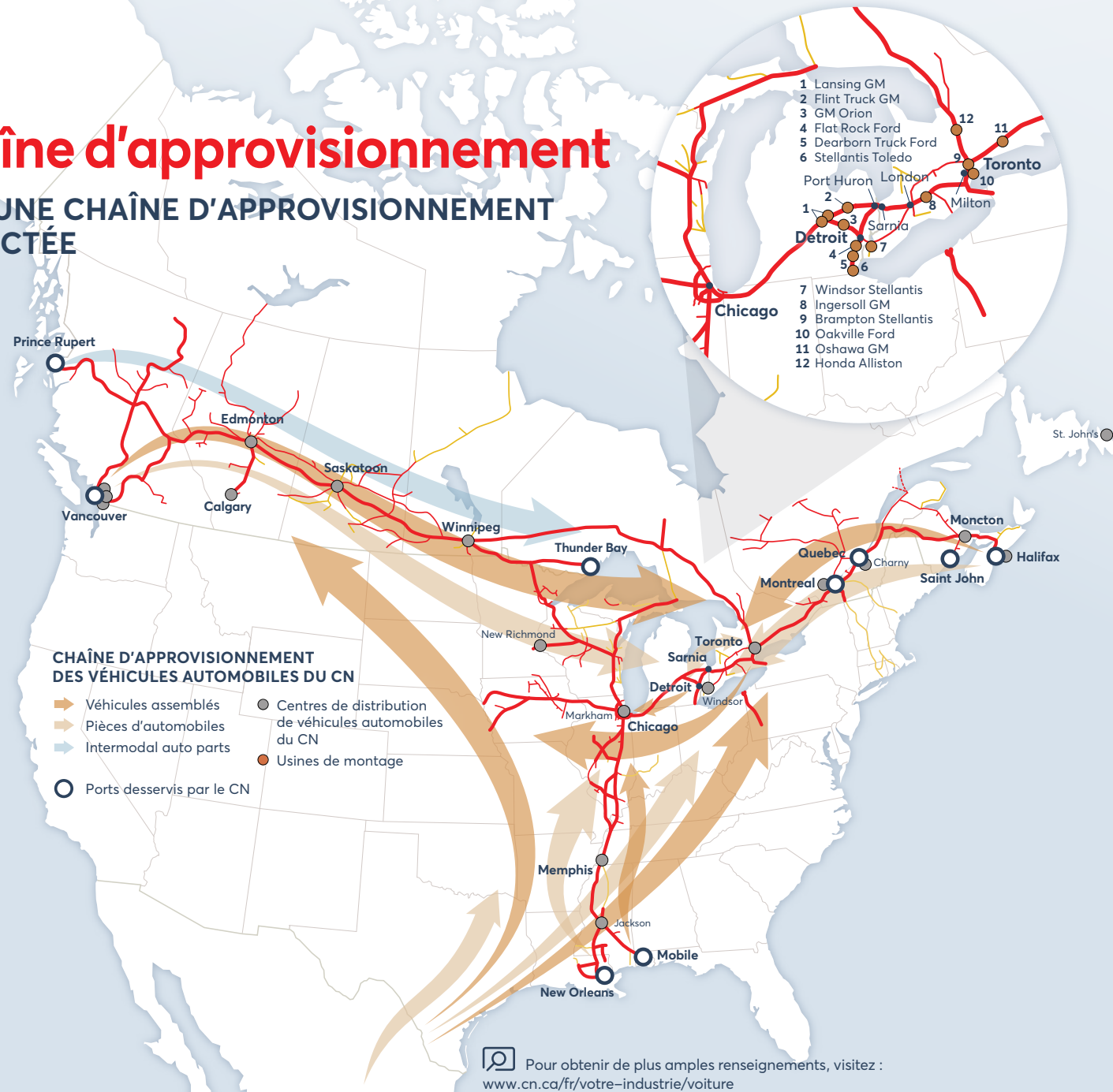
- Le réseau du CN reliant trois côtes permet l'importation de véhicules assemblés et de pièces d'automobiles à l'échelle mondiale.
- Le CN gère toute la chaîne d'approvisionnement de véhicules automobiles, y compris le transport ferroviaire, le camionnage, le transbordement, les douanes, le service à la clientèle et les demandes de traitement de véhicules spéciaux.
- Le CN fournit des solutions de transport pour soutenir la chaîne d'approvisionnement des véhicules zéro émission (VZE), des mines aux batteries en passant par les véhicules VZE achevés.
- Notre service intermodal offre aux expéditeurs nationaux et aux fournisseurs étrangers une option efficace pour le transport des pièces d'automobiles.

18 rampes de véhicules automobiles

ASSURENT LE TRANSPORT SÉCURITAIRE ET RENTABLE DES VÉHICULES ASSEMBLÉS ET DES PIÈCES D'AUTOMOBILES PARTOUT EN AMÉRIQUE DU NORD

Un parc de près de 5 000 wagons

PORTE-AUTOMOBILES À DEUX ET À TROIS NIVEAUX GRÂCE AUQUEL LE CN PEUT TRANSPORTER DES VUS ET D'AUTRES VÉHICULES ASSEMBLÉS



Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez : www.cn.ca/fr/votre-industrie/voiture



PLEINS FEUX

Offrir des options flexibles pour répondre aux besoins changeants

Le CN joue un rôle essentiel dans la chaîne d'approvisionnement automobiles de l'Amérique du Nord, desservant 11 usines d'assemblage au Michigan, en Ontario et au Mississippi. L'Autoport d'Halifax, le seul terminal de l'est du Canada avec un accès exclusif au réseau ferroviaire du CN, soutient les importations de véhicules en provenance d'Asie, d'Europe et du Mexique. Sur la côte ouest, l'accès du CN au port de Vancouver offre des correspondances efficaces avec les marchés asiatiques. À l'intérieur des terres, le réseau de distribution du CN comprend des installations clés comme New Richmond, au Wisconsin, une rampe de véhicules automobiles facilitant le transport des véhicules assemblés à travers le Midwest des États-Unis grâce à des services à transporteur unique et d'échange. Afin de soutenir ce secteur en évolution, le CN a renforcé ses capacités en améliorant continuellement l'infrastructure, le matériel roulant et la technologie, en bâtissant un réseau résilient et évolutif, aligné sur les stratégies changeantes de la chaîne d'approvisionnement.

SUR LA PHOTO :
Autoport du CN, port d'Halifax (N.-É.)

SOLUTIONS DE CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT

RÉPONDRE AUX DIVERS BESOINS DE NOTRE CLIENTÈLE

Les solutions de chaîne d'approvisionnement du CN vont au-delà du transport ferroviaire pour étendre notre réseau et permettre à notre clientèle de profiter des avantages économiques et environnementaux du transport ferroviaire. Nous offrons une gamme de services conçus pour offrir de la souplesse opérationnelle et la capacité de soutenir le transport sécuritaire et efficace des marchandises vers les marchés.

Le CN collabore avec ses clients pour déterminer la gamme de services adaptée à leurs besoins opérationnels. Nous travaillons avec eux pour trouver, coordonner et mettre en œuvre des solutions rentables afin de répondre à leurs besoins actuels et d'être prêt à répondre à leurs besoins futurs. Nos services comprennent l'exploitation de navires et de quais pour soutenir la chaîne d'approvisionnement du minerai de fer ; 18 rampes de véhicules automobiles réparties dans notre réseau

ferroviaire nord-américain pour recevoir, entreposer et faciliter la distribution de véhicules assemblés afin de permettre à notre clientèle de desservir ses marchés locaux ; un vaste réseau d'installations de distribution, de transbordement, d'entreposage et de rechargement stratégiquement positionnées pour appuyer un accès élargi au marché et faciliter l'utilisation du transport ferroviaire.

VASTE RÉSEAU D'INSTALLATIONS ET DE SERVICES DE LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT



CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT DU MINÉRAI DE FER

Le CN possède et exploite une chaîne d'approvisionnement entièrement intégrée qui transporte le minerai de fer directement des mines aux aciéries par chemin de fer et par la flotte des Grands Lacs.



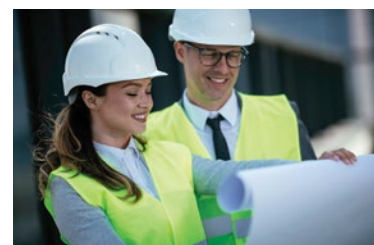
SERVICES DE DISTRIBUTION

Les centres de distribution, les installations de transbordement de marchandises en vrac, les terminaux de transbordement et les entrepôts de CargoFlo^{MD} du CN sont stratégiquement situés sur notre réseau de façon à aider notre clientèle à pénétrer des marchés et à en développer.



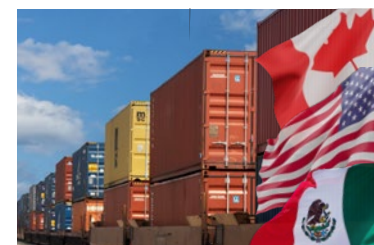
CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT DE VÉHICULES AUTOMOBILES

Le CN prend en charge les véhicules assemblés et les pièces d'automobiles des entreprises de fabrication nationales et par le biais de ports sur trois côtes et les achemine jusqu'aux 18 rampes de véhicules automobiles sur notre réseau pour les distribuer aux concessionnaires locaux.



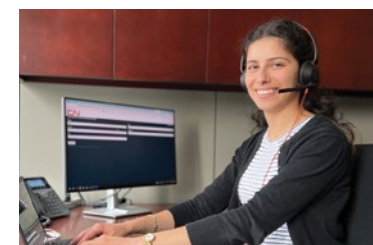
EXPANSION COMMERCIALE

Lorsque les entreprises cherchent à prendre de l'expansion et à se raccorder au réseau ferroviaire, l'équipe Expansion commerciale du CN offre des solutions, y compris des sites certifiés accès rail dans les marchés stratégiques de notre réseau.



COURTAGE EN DOUANES

Nos courtiers en douane agréés s'assurent que les envois de notre clientèle qui entrent aux États-Unis, au Canada et au Mexique ou qui en sortent sont dédouanés et gérés efficacement.



VENTES DE LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT

Nous collaborons avec notre clientèle partout en Amérique du Nord pour faciliter les chaînes d'approvisionnement de bout en bout qui livrent les produits essentiels dont les entreprises ont besoin pour croître et répondre aux demandes du marché.



Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez : www.cn.ca/fr/nos-services

SUR LA PHOTO :

Le *Presque Isle*, navire de la flotte des Grands Lacs du CN, chargé au quai minéralier de Duluth, au Minnesota. L'exploitation du minerai de fer illustre l'approche intégrée du CN, qui transporte le minerai de la mine à l'usine en s'appuyant exclusivement sur ses propres actifs, dans une véritable chaîne d'approvisionnement de bout en bout.

APERÇU DE L'EXPLOITATION

ASSURER L'EXCELLENCE DU SERVICE

L'accent mis par le CN sur l'excellence opérationnelle est ancré dans son engagement envers le service à la clientèle. Notre modèle d'exploitation à horaires fixes nous permet d'optimiser notre réseau, notre matériel roulant et nos équipes en fonction du volume de nos clients, et nous déployons une capacité supplémentaire pour soutenir leur croissance. La structure de notre équipe Exploitation complète notre modèle opérationnel et harmonise les capacités distinctes requises pour élaborer le plan avec les exigences quotidiennes nécessaires à son exécution sécuritaire et efficace.

Nos cheminots comprennent leur rôle dans l'exécution du plan. Ils travaillent ensemble en mettant l'accent sur l'efficacité et la fiabilité, en aidant à respecter les engagements de la clientèle et en améliorant continuellement l'excellence du service.

Notre plan d'exploitation favorise également la résilience et notre capacité de gérer les perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Lorsque de telles situations se présentent, nous sommes agiles et nous prenons les mesures nécessaires pour retourner en toute sécurité à une exploitation à horaires fixes.

209 milles

7,0 heures

VITESSE DES WAGONS
(wagons-milles par jour)

TEMPS DE SÉJOUR
(ensemble du réseau, en heures)

📄 Pour voir des indicateurs de mesure hebdomadaires clés à jour : www.cn.ca/fr/investisseurs/indicateurs-cles-hebdomadaires



APERÇU DES RÉSULTATS FINANCIERS

CRÉER DE LA VALEUR À LONG TERME POUR LES ACTIONNAIRES

Le CN est dédié à la création de valeur à long terme pour les actionnaires à l'aide d'une croissance rentable du chiffre d'affaires, d'une génération de 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 et l'efficacité, et d'accroître notre capacité en fonction des besoins de notre clientèle.

Nous nous efforçons de récompenser les actionnaires en leur versant des dividendes plus importants et en mettant en œuvre nos programmes annuels de rachat d'actions. En 2024, nous avons réalisé un bénéfice par action (BPA) dilué de 7,01 \$, un BPA dilué rajusté de 7,10 \$,¹⁾ un rendement du capital investi (RCI) de 12,9 %¹⁾ et un RCI ajusté de 13,1 %.¹⁾ Nos dépenses en immobilisations stratégiques de 3,5 milliards de dollars²⁾ ont permis de renforcer notre réseau pour mieux soutenir le service à la clientèle et être prêt pour la croissance future.

Grâce à un modèle d'exploitation efficace et résilient, à des possibilités de croissance propres au CN et à une solide équipe de direction, nous visons à offrir une valeur à long terme aux actionnaires.

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 la section intitulée « Mesures de calcul non conformes aux PCGR » pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

2) Net des sommes remboursées par les clients.

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



Trimble, TN
Photo prise par Eric Graf, membre du
personnel du CN.

UNE EXÉCUTION RIGOUREUSE DE NOTRE PLAN

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



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

Approche
cohérente dans
l'affectation des capitaux



- Réinvestir dans l'Entreprise
- Maintenir un bilan solide
- Croissance des dividendes conforme à la croissance des bénéfices à long terme³⁾

États consolidés trimestriels des résultats

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

	2023					2024				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION	4 313	4 057	3 987	4 471	16 828	4 249	4 329	4 110	4 358	17 046
CHARGES D'EXPLOITATION										
Main-d'œuvre et avantages sociaux	812	747	773	818	3 150	894	850	795	883	3 422
Services acquis et matières	593	571	534	556	2 254	571	578	566	598	2 313
Carburant	557	485	486	569	2 097	514	546	519	481	2 060
Amortissement	448	449	457	463	1 817	462	466	475	489	1 892
Location de matériel	90	83	89	97	359	99	102	93	98	392
Autres	151	122	131	150	554	163	151	147	181	642
Perte sur les actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	78	-	-	78
Total – Charges d'exploitation	2 651	2 457	2 470	2 653	10 231	2 703	2 771	2 595	2 730	10 799
Bénéfice d'exploitation	1 662	1 600	1 517	1 818	6 597	1 546	1 558	1 515	1 628	6 247
Intérêts débiteurs	(165)	(173)	(185)	(199)	(722)	(210)	(220)	(230)	(231)	(891)
Autres éléments du produit net des prestations	119	120	121	119	479	113	114	114	113	454
Autres produits (pertes)	1	1	(2)	134	134	2	32	10	(2)	42
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	1 617	1 548	1 451	1 872	6 488	1 451	1 484	1 409	1 508	5 852
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices	(397)	(381)	(343)	258	(863)	(348)	(370)	(324)	(362)	(1 404)
Bénéfice net	1 220	1 167	1 108	2 130	5 625	1 103	1 114	1 085	1 146	4 448
Ratio d'exploitation	61,5 %	60,6 %	62,0 %	59,3 %	60,8 %	63,6 %	64,0 %	63,1 %	62,6 %	63,4 %
BÉNÉFICE PAR ACTION (en dollars)										
De base	1,83	1,76	1,69	3,30	8,55	1,72	1,75	1,72	1,82	7,02
Dilué	1,82	1,76	1,69	3,29	8,53	1,72	1,75	1,72	1,82	7,01
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS (en millions)										
En circulation	668,3	661,6	654,3	646,4	657,7	640,7	635,0	629,6	628,9	633,5
Dilué	669,9	663,1	655,6	647,6	659,1	641,9	636,2	630,5	629,5	634,5
Dividendes déclarés par action (en dollars)	0,7900	0,7900	0,7900	0,7900	3,1600	0,8450	0,8450	0,8450	0,8450	3,3800

 Pour obtenir de plus amples renseignements sur nos résultats financiers : www.cn.ca/fr/investisseurs/resultats-financiers

Bilans consolidés trimestriels

Non audités								
(en millions de dollars)								
	2023				2024			
	TR1	TR2	TR3	TR4	TR1	TR2	TR3	TR4
ACTIF								
Actif à court terme								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	484	539	491	475	412	335	273	389
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions	453	451	451	449	449	449	425	12
Débiteurs	1 385	1 223	1 284	1 300	1 313	1 223	1 243	1 164
Matières et fournitures	764	757	761	699	783	788	725	720
Autres actifs à court terme	330	296	384	166	324	335	377	334
Total – Actif à court terme	3 416	3 266	3 371	3 089	3 281	3 130	3 043	2 619
Immobilisations	43 499	43 546	44 525	44 617	45 179	45 701	46 194	47 960
Actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location-exploitation								
	443	416	432	424	392	379	372	485
Actif relatif aux régimes de retraite	3 139	3 245	3 350	3 140	3 247	3 358	3 467	4 541
Actifs d'impôt différé	–	–	–	682	685	679	659	689
Actifs incorporels, écart d'acquisition et autres	406	403	411	714	740	741	746	773
Total – Actif	50 903	50 876	52 089	52 666	53 524	53 988	54 481	57 067

Non audités								
(en millions de dollars)								
	2023				2024			
	TR1	TR2	TR3	TR4	TR1	TR2	TR3	TR4
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Passif à court terme								
Créditeurs et autres	2 289	2 394	2 360	2 695	2 467	2 520	2 640	2 810
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de d'un an	2 325	1 107	2 296	2 340	3 007	2 410	2 079	1 166
Total – Passif à court terme	4 614	3 501	4 656	5 035	5 474	4 930	4 719	3 976
Passifs d'impôt différé	9 858	9 910	10 134	10 066	10 183	10 291	10 398	10 874
Autres passifs et crédits différés	445	461	453	522	502	524	563	612
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	484	480	480	495	493	491	487	483
Dette à long terme	14 323	15 831	16 086	16 133	16 754	18 100	18 619	19 728
Passifs liés aux contrats de location-exploitation	320	295	309	298	264	248	237	343
Total – Passif	30 044	30 478	32 118	32 549	33 670	34 584	35 023	36 016
AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Actions ordinaires	3 589	3 573	3 533	3 512	3 510	3 484	3 477	3 474
Actions ordinaires dans les Fiducies d'actions	(141)	(142)	(143)	(144)	(128)	(129)	(128)	(129)
Surplus d'apport	360	369	375	373	350	364	360	372
Autre perte globale cumulée	(1 986)	(2 079)	(1 910)	(2 279)	(2 133)	(2 064)	(2 138)	(1 020)
Bénéfices non répartis	19 037	18 677	18 116	18 655	18 255	17 749	17 887	18 354
Total – Avoir des actionnaires	20 859	20 398	19 971	20 117	19 854	19 404	19 458	21 051
Total – Passif et avoir des actionnaires	50 903	50 876	52 089	52 666	53 524	53 988	54 481	57 067

États consolidés trimestriels des flux de trésorerie

Non audités
(en millions de dollars)

	2023					2024				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION										
Bénéfice net	1 220	1 167	1 108	2 130	5 625	1 103	1 114	1 085	1 146	4 448
Rajustements visant à rapprocher le bénéfice net et les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation :										
Amortissement	448	449	457	463	1 817	462	466	475	489	1 892
Produit et capitalisation des régimes de retraite	(105)	(105)	(104)	(104)	(418)	(95)	(98)	(95)	(97)	(385)
Gain sur la cession d'immobilisations	–	–	–	(129)	(129)	–	–	–	–	–
Impôts différés	70	109	124	(591)	(288)	68	87	152	18	325
Perte sur les actifs détenus en vue de la vente	–	–	–	–	–	–	78	–	–	78
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :										
Débiteurs	(21)	165	(55)	(18)	71	(13)	91	(5)	132	205
Matières et fournitures	(73)	3	8	44	(18)	(79)	(3)	59	17	(6)
Créditeurs et autres	(557)	105	(81)	342	(191)	(272)	(17)	1	181	(107)
Autres actifs à court terme	(30)	51	(6)	70	85	(123)	30	70	23	–
Autres activités d'exploitation, nettes	103	41	61	206	411	66	65	32	86	249
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 055	1 985	1 512	2 413	6 965	1 117	1 813	1 774	1 995	6 699
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT										
Acquisitions d'immobilisations	(461)	(875)	(917)	(934)	(3 187)	(576)	(853)	(1 176)	(944)	(3 549)
Produit découlant de la cession d'immobilisations	–	–	–	129	129	–	–	–	–	–
Acquisitions et regroupements d'entreprises	–	–	–	(390)	(390)	–	–	–	–	–
Autres activités d'investissement, nettes	(1)	(10)	(14)	5	(20)	(12)	(13)	(14)	(19)	(58)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(462)	(885)	(931)	(1 190)	(3 468)	(588)	(866)	(1 190)	(963)	(3 607)

États consolidés trimestriels des flux de trésorerie (suite)

Non audités (en millions de dollars)	2023					2024				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT										
Émission de dette	-	1 730	-	824	2 554	861	1 245	1 011	366	3 483
Remboursement de dette	(12)	(215)	(11)	(12)	(250)	(374)	(137)	(17)	(510)	(1 038)
Variation nette de papier commercial	1 228	(989)	1 073	(404)	908	458	(539)	(675)	(625)	(1 381)
Règlement des contrats de change à terme sur la dette	10	(12)	23	17	38	(19)	32	(15)	122	120
Émission d'actions ordinaires découlant de la levée d'options d'achat d'actions	13	18	2	16	49	24	8	6	3	41
Impôts retenus versés sur le règlement net d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(35)	(2)	(1)	(13)	(51)	(48)	(3)	(1)	-	(52)
Rachat d'actions ordinaires	(1 160)	(1 045)	(1 194)	(1 152)	(4 551)	(926)	(1 086)	(438)	(150)	(2 600)
Achat d'actions ordinaires pour le règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(1)	(2)	(1)	-	(4)	(1)	(3)	(1)	-	(5)
Achat d'actions ordinaires par les Fiducies d'actions	(7)	(7)	(7)	(7)	(28)	(28)	(7)	(7)	(8)	(50)
Dividendes versés	(526)	(521)	(515)	(509)	(2 071)	(540)	(535)	(532)	(531)	(2 138)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités de financement	(490)	(1 045)	(631)	(1 240)	(3 406)	(593)	(1 025)	(669)	(1 333)	(3 620)
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	-	(2)	2	(1)	(1)	1	1	(1)	4	5
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des liquidités soumises à restrictions et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions	103	53	(48)	(18)	90	(63)	(77)	(86)	(297)	(523)
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions au début de l'exercice	834	937	990	942	834	924	861	784	698	924
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de l'exercice	937	990	942	924	924	861	784	698	401	401
Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice	484	539	491	475	475	412	335	273	389	389
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de l'exercice	453	451	451	449	449	449	449	425	12	12
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictionst équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de l'exercice	937	990	942	924	924	861	784	698	401	401
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE										
Intérêts versés	(251)	(115)	(256)	(154)	(776)	(263)	(188)	(265)	(210)	(926)
Impôts sur les bénéfices versés	(424)	(284)	(279)	(210)	(1 197)	(370)	(301)	(262)	(288)	(1 221)

Données financières et statistiques trimestrielles

Non audités

	2023					2024				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)										
Produits pétroliers et chimiques	828	748	758	861	3 195	857	850	839	868	3 414
Métaux et minéraux	529	497	515	507	2 048	530	528	502	488	2 048
Produits forestiers	511	480	466	486	1 943	494	501	467	469	1 931
Charbon	263	263	242	249	1 017	221	241	229	238	929
Produits céréaliers et engrais	861	688	722	994	3 265	860	738	786	1 038	3 422
Intermodal	1 012	983	880	948	3 823	959	1 040	882	876	3 757
Véhicules automobiles	215	235	237	258	945	216	255	217	206	894
Total – Produits marchandises	4 219	3 894	3 820	4 303	16 236	4 137	4 153	3 922	4 183	16 395
Autres produits d'exploitation	94	163	167	168	592	112	176	188	175	651
Total – Produits d'exploitation	4 313	4 057	3 987	4 471	16 828	4 249	4 329	4 110	4 358	17 046
STATISTIQUES D'EXPLOITATION										
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	115 442	109 693	108 221	118 687	452 043	115 627	117 852	110 555	113 660	457 694
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	59 961	55 877	55 640	61 136	232 614	59 749	59 936	56 548	59 305	235 538
Wagons complets (en milliers)	1 353	1 369	1 326	1 388	5 436	1 343	1 419	1 304	1 324	5 390
Milles de parcours (Canada et États-Unis, à la fin de la période)	18 600	18 600	18 600	18 800	18 800	18 800	18 800	18 800	18 800	18 800
Effectif (à la fin de la période)	24 718	25 178	25 101	24 987	24 987	25 179	25 656	25 428	24 671	24 671
Effectif (moyenne de la période)	24 403	25 005	25 168	25 102	24 920	25 191	25 570	25 593	24 862	25 304
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS										
Produits marchandises par TMC (en cents)	7,04	6,97	6,87	7,04	6,98	6,92	6,93	6,94	7,05	6,96
Produits marchandises par wagon complet (en dollars)	3 118	2 844	2 881	3 100	2 987	3 080	2 927	3 008	3 159	3 042
TMB par effectif moyen (en milliers)	4 731	4 387	4 300	4 728	18 140	4 590	4 609	4 320	4 572	18 088
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	2,30	2,24	2,28	2,24	2,26	2,34	2,35	2,35	2,40	2,36
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,70	0,68	0,71	0,69	0,70	0,77	0,72	0,72	0,78	0,75
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	104,1	97,4	90,0	103,7	395,2	103,6	103,0	94,4	100,1	401,1
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	4,79	4,24	4,66	4,76	4,62	4,50	4,57	4,43	4,15	4,41
Rendement du carburant (gallons US de carburant de locomotive consommés par 1 000 TMB)	0,902	0,888	0,832	0,874	0,874	0,896	0,874	0,854	0,881	0,876
INDICATEURS DE SÉCURITÉ ¹⁾										
Taux de fréquence des blessures (par 200 000 heures-personnes)	0,98	1,04	1,08	0,83	0,98	1,20	1,17	1,04	1,12	1,06
Taux d'accidents (par million de trains-milles)	1,53	1,98	2,10	1,62	1,80	1,68	1,54	1,46	1,75	1,66

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/fr/a-propos-du-cn/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 aussi utiliser des mesures de calculs non conformes aux PCGR dans le Guide de l'investisseur CN 2025, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Mesures de la performance rajustées

Le bénéfice net rajusté, le bénéfice dilué par action rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté, les charges d'exploitation rajustées et le ratio d'exploitation rajusté sont des mesures de calcul non conformes aux PCGR utilisées pour établir des objectifs de performance et mesurer la performance du CN et peuvent inclure les rajustements suivants :

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



SUR LA PHOTO :
Aberdeen (Sask.)
Photo prise par **Steven Holschen**,
membre du personnel du CN.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

BÉNÉFICE NET RAJUSTÉ ET BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION RAJUSTÉ

Le bénéfice net rajusté est défini comme le bénéfice net conforme aux PCGR, rajusté pour tenir compte de certains éléments importants. La direction estime que le bénéfice net rajusté fournit à la direction et aux investisseurs de l'information supplémentaire sur les activités de la Compagnie et les tendances commerciales sous-jacentes, et qu'il facilite les comparaisons entre les périodes, puisqu'il exclut 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. 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. Cette mesure aide la direction et les investisseurs à évaluer la rentabilité de la Compagnie sur une base par action, facilitant ainsi l'évaluation de la performance d'une période à l'autre en retirant l'incidence des éléments non récurrents importants.

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

Non audités									Exercice terminé le 31 décembre	
(en millions de dollars, sauf les données par action)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bénéfice net ¹⁾	3 529	3 630	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625	4 448
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)	–	–	78
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 cessation d'immobilisations	–	76	–	(338)	–	–	–	–	(129)	–
Rajustements d'impôts :										
Écart d'acquisition déductible d'impôt et incidence connexe ²⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	(713)	–
Incidence fiscale des rajustements ³⁾	–	10	–	39	(30)	(123)	109	(6)	17	(20)
Modifications à la législation fiscale et adoption de taux	42	7	(1 706)	–	(112)	(141)	–	–	–	–
Total des rajustements	42	(59)	(1 706)	(272)	(27)	222	(674)	16	(825)	58
Bénéfice net rajusté ¹⁾	3 571	3 571	3 764	4 040	4 171	3 767	4 225	5 134	4 800	4 506
Bénéfice dilué par action ¹⁾	4,38	4,66	7,22	5,85	5,81	4,97	6,90	7,44	8,53	7,01
Incidence des rajustements, par action	0,05	(0,08)	(2,25)	(0,37)	(0,03)	0,31	(0,95)	0,02	(1,25)	0,09
Bénéfice dilué par action rajusté ¹⁾	4,43	4,58	4,97	5,48	5,78	5,28	5,95	7,46	7,28	7,10

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) Se rapporte à l'incidence 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.

3) 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 2024, le bénéfice net rajusté de la Compagnie s'est établi à 4 506 M\$, ou 7,10 \$ par action après dilution, ce qui exclut une perte sur les actifs détenus en vue de la vente de 78 M\$, ou 58 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution), comptabilisée au deuxième trimestre, résultant d'une entente visant à transférer la propriété du pont de Québec, situé au Québec (Canada), et les risques et obligations qui y sont associés au gouvernement du Canada.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

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 des 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 honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires de 22 M\$, ou 16 M\$ après impôts (0,02 \$ par action dilution) dont 12 M\$, ou 9 M\$ après impôts (0,01 \$ par action après dilution), ont été comptabilisés au deuxième trimestre et 10 M\$, ou 7 M\$ après impôts (0,01 \$ par action après dilution), ont été comptabilisés au premier trimestre au poste Autres charges des États consolidés des résultats.

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), 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.

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)

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 1706 M\$ (2,25 \$ par action après dilution) se composant :

- au quatrième trimestre, d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 1764 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.

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)

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION RAJUSTÉ, CHARGES D'EXPLOITATION RAJUSTÉES ET LE RATIO D'EXPLOITATION RAJUSTÉ

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 qui ne reflètent pas les activités commerciales sous-jacentes du CN. Cette mesure aide la direction et les investisseurs à évaluer les résultats d'exploitation fondamentaux de la Compagnie en excluant les éléments susceptibles de fausser l'analyse de la performance économique courante. 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 qui ne reflètent pas les activités commerciales sous-jacentes du CN. Cette mesure fournit à la direction et aux investisseurs une vue d'ensemble des coûts en cours, sans les éléments exceptionnels et non récurrents, ce qui permet une évaluation plus précise de la gestion des coûts et de l'attribution des ressources sur l'ensemble des périodes de déclaration. Le ratio d'exploitation rajusté est défini comme les charges d'exploitation rajustées sous forme de pourcentage des produits d'exploitation. Pour la direction et les investisseurs, le ratio d'exploitation rajusté sert d'indicateur clé de performance en matière de gestion des coûts et d'efficacité opérationnelle globale, car il montre dans quelle mesure la direction contrôle efficacement les coûts par rapport au total des produits d'exploitation en excluant les éléments exceptionnels et non récurrents.

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	Exercice terminé le 31 décembre									
(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bénéfice d'exploitation	5 155	5 032	5 243	5 493	5 593	4 777	5 616	6 840	6 597	6 247
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)	–	–	78
Coûts de transaction	–	–	–	–	–	–	84	–	–	–
Total – Rajustements des charges d'exploitation	–	–	–	27	115	486	6	22	–	78
Bénéfice d'exploitation rajusté	5 155	5 032	5 243	5 520	5 708	5 263	5 622	6 862	6 597	6 325
Charges d'exploitation	7 456	7 005	7 798	8 828	9 324	9 042	8 861	10 267	10 231	10 799
Total – Rajustements des charges d'exploitation	–	–	–	(27)	(115)	(486)	(6)	(22)	–	(78)
Charges d'exploitation rajustées	7 456	7 005	7 798	8 801	9 209	8 556	8 855	10 245	10 231	10 721
Ratio d'exploitation ¹⁾	59,1 %	58,2 %	59,8 %	61,6 %	62,5 %	65,4 %	61,2 %	60,0 %	60,8 %	63,4 %
Incidence des rajustements	–	–	–	(0,1) %	(0,8) %	(3,5) %	–	(0,1) %	–	(0,5) %
Ratio d'exploitation rajusté	59,1 %	58,2 %	59,8 %	61,5 %	61,7 %	61,9 %	61,2 %	59,9 %	60,8 %	62,9 %

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

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile des liquidités puisqu'ils démontrent la capacité de la Compagnie de générer des flux de trésorerie pour des obligations de dette et à des fins discrétionnaires, telles que le versement

de dividendes, les rachats d'actions et les occasions stratégiques. La Compagnie définit les flux de trésorerie disponibles comme la différence entre les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation et les flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement,

rajustés pour tenir compte de l'incidence i) des acquisitions et regroupements d'entreprises ainsi que ii) des paiements liés à l'opération de fusion, des entrées de trésorerie et des impôts sur les bénéfices en espèces, qui sont des éléments non représentatifs des tendances de

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

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

Non audités	Exercice terminé le 31 décembre									
(en millions de dollars)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	5 140	5 202	5 516	5 918	5 923	6 165	6 971	6 667	6 965	6 699
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(2 767)	(2 682)	(2 738)	(3 404)	(4 190)	(2 946)	(2 873)	(2 510)	(3 468)	(3 607)
Flux de trésorerie nets générés avant les activités de financement	2 373	2 520	2 778	2 514	1 733	3 219	4 098	4 157	3 497	3 092
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 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 et regroupements d'entreprises ^{3) 4)}	-	-	-	-	259	8	-	-	390	-
Total des rajustements	-	-	-	-	259	8	(802)	102	390	-
Flux de trésorerie disponibles	2 373	2 520	2 778	2 514	1 992	3 227	3 296	4 259	3 887	3 092

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 d'investissement 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.

4) Se rapporte à l'acquisition des actions de l'Iowa Northern Railway Company et au regroupement d'entreprises de Cape Breton & Central Nova Scotia Railway. Voir la Note 4, Acquisitions et regroupements d'entreprises, afférente aux États financiers consolidés annuels de 2023 de la Compagnie afférente au Rapport de gestion annuel de 2023 de la Compagnie déposé le 31 janvier 2024 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 d'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 d'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	Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre									
(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Capitaux empruntés	10 427	10 937	10 828	12 569	13 796	12 906	12 485	15 429	18 473	20 894
Rajustements :										
Passifs liés aux contrats de location-exploitation, incluant la tranche échéant à moins d'un an ¹⁾	607	533	478	579	501	418	430	466	415	477
Régimes de retraite en déficit ²⁾	469	442	455	477	521	553	447	353	362	350
Capitaux empruntés rajustés	11 503	11 912	11 761	13 625	14 818	13 877	13 362	16 248	19 250	21 721
Bénéfice net ³⁾	3 529	3 630	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625	4 448
Intérêts débiteurs	439	480	481	489	538	554	610	548	722	891
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices ³⁾	1 333	1 283	(400)	1 348	1 207	976	1 443	1 645	863	1 404
Amortissement	1 158	1 225	1 281	1 329	1 562	1 589	1 598	1 729	1 817	1 892
Coût des contrats de location-exploitation ⁴⁾	204	197	191	218	171	143	131	142	149	153
Autres éléments du produit net des prestations ³⁾	(99)	(266)	(296)	(280)	(297)	(292)	(407)	(498)	(479)	(454)
Autres pertes (produits)	(47)	(95)	(12)	(376)	(53)	(6)	(43)	27	(134)	(42)
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)	–	–	78
Coûts de transaction ⁸⁾	–	–	–	–	–	–	84	–	–	–
Frais de résiliation d'une entente de fusion ⁸⁾	–	–	–	–	–	–	(886)	–	–	–
BAIIA rajusté	6 517	6 454	6 715	7 067	7 357	6 995	7 351	8 733	8 563	8 370
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple (fois)	1,77	1,85	1,75	1,93	2,01	1,98	1,82	1,86	2,25	2,60

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 sur 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 et la perte sur les actifs détenus en vue de la vente, résultant d'une entente visant à transférer la propriété du pont de Québec, situé au Québec (Canada), et les risques et obligations qui y sont associés, au gouvernement du Canada.

8) Se rapporte à l'entente de fusion CN-KCS résiliée.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

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 d'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									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bénéfice net ¹⁾	3 529	3 630	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625	4 448
Intérêts débiteurs	439	480	481	489	538	554	610	548	722	891
Impôts sur les intérêts débiteurs ²⁾	(120)	(125)	(124)	(116)	(120)	(120)	(139)	(133)	(177)	(214)
Rendement ¹⁾	3 848	3 985	5 827	4 685	4 616	3 979	5 370	5 533	6 170	5 125
Total – Avoir des actionnaires moyen	14 210	14 896	15 749	17 149	17 841	18 846	21 198	22 064	20 751	20 584
Dette à long terme moyenne ³⁾	8 407	9 217	9 098	10 067	11 626	11 931	11 987	13 175	15 253	17 931
Tranche moyenne de la dette à long terme échéant à moins d'un an	993	1 466	1 785	1 632	1 557	1 420	709	783	1 699	1 753
Moins : Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions moyens	(596)	(674)	(613)	(656)	(674)	(844)	(1 221)	(1 088)	(879)	(663)
Capital investi moyen	23 014	24 905	26 019	28 192	30 350	31 353	32 673	34 934	36 824	39 605
RCI ¹⁾	16,7 %	16,0 %	22,4 %	16,6 %	15,2 %	12,7 %	16,4 %	15,8 %	16,8 %	12,9 %
Bénéfice net rajusté ^{1) 4)}	3 571	3 571	3 764	4 040	4 171	3 767	4 225	5 134	4 800	4 506
Intérêts débiteurs	439	480	481	489	538	554	610	548	722	891
Moins : Amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais ⁵⁾	–	–	–	–	–	–	(97)	–	–	–
Impôts rajustés sur les intérêts débiteurs ⁶⁾	(117)	(126)	(124)	(120)	(131)	(137)	(123)	(133)	(177)	(214)
Rendement rajusté ¹⁾	3 893	3 925	4 121	4 409	4 578	4 184	4 615	5 549	5 345	5 183
Capital investi moyen	23 014	24 905	26 019	28 192	30 350	31 353	32 673	34 934	36 824	39 605
RCI rajusté ¹⁾	16,9 %	15,8 %	15,8 %	15,6 %	15,1 %	13,3 %	14,1 %	15,9 %	14,5 %	13,1 %

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Voir les données financières retraitées pour tenir compte du changement de convention comptable de la Compagnie déposées le 9 septembre 2022 qui peuvent être trouvées sur le site SEDAR+ à www.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, défini comme la charge d'impôts sur les bénéfices sous forme de pourcentage du bénéfice avant impôts sur les bénéfices, utilisé pour calculer les impôts sur les intérêts débiteurs pour 2024 était de 24,0 % (2023 - 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 %). 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 2024 utilisé pour calculer les impôts rajustés sur les intérêts débiteurs était de 24,0 % (2023 - 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 %).

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 : Services aux actionnaires

Livraison « jour suivant » :
320, rue Bay, 14^e étage
Toronto (Ontario) M5H 4A6

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

Nicole Smith
Experte
Relations avec les investisseurs
Téléphone : 403 827-2344
Télécopieur : 514-399-5985
Courriel : investor.relations@cn.ca

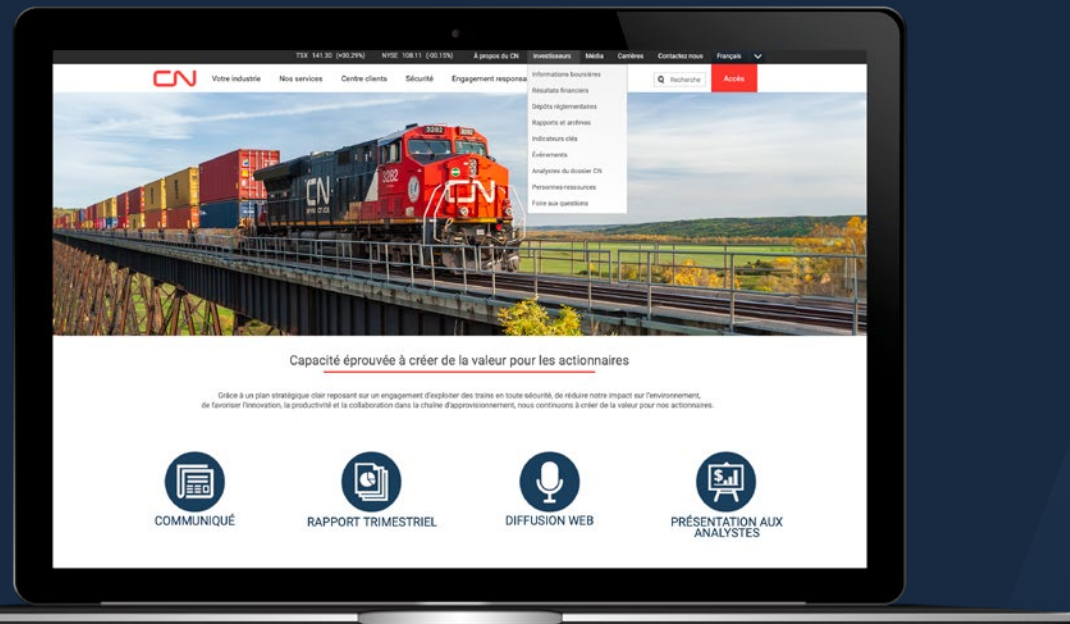
Adresse postale

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.



OUTILS EN LIGNE POUR LES INVESTISSEURS

Informations boursières à jour



Nous disposons de divers 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 comprennent des renseignements sur les actions, des tableaux interactifs, un historique du cours de l'action, un calculateur d'investissement et des renseignements sur le fractionnement de l'action et sur les dividendes.

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

Centre d'analyse interactif



Le CN met à disposition un tableau de bord interactif de l'historique des résultats financiers et d'exploitation de la Compagnie, selon les normes PCGR et non PCGR. Cette plateforme accessible et facile à utiliser permet aux investisseurs et aux analystes de consulter et d'extraire les principaux indicateurs de rendement, de créer des graphiques personnalisés et d'exporter les données.

www.cn.ca/fr/investisseurs/centre-d-analyse-interactif

Derniers résultats et rapports financiers



Nous offrons un accès aux rapports financiers et corporatifs les plus récents ainsi qu'aux archives 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 dans le cadre de notre engagement à partager l'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. Tenez-vous au courant des dernières nouvelles et des derniers événements du CN.

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

Indicateurs clés hebdomadaires



Chaque semaine, le CN présente des mesures représentant des indicateurs clés de la performance ferroviaire. Nous présentons les volumes hebdomadaires pour les TMC et les wagons complets, ainsi que des indicateurs de mesure hebdomadaires comme la vitesse des wagons, la vitesse moyenne des trains et le temps de séjour.

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



www.cn.ca/fr/investisseurs