

A red CN locomotive, numbered 8304, is pulling a freight train through a mountainous landscape. The locomotive is red with a large white CN logo on the front. It is pulling several freight cars, including a brown boxcar and a black tanker car. The background features a large, rocky mountain with patches of snow and some evergreen trees. The sky is blue with some clouds.

BÂTI *pour la* CROISSANCE

2026

GUIDE DE L'INVESTISSEUR

DÉTERMINÉ À CRÉER DE LA VALEUR

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 à ses services de transport connexes, le CN relie les côtes est et ouest du Canada au Midwest américain et à la côte du Golfe des États-Unis, contribuant au commerce durable 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 la présentation constituent des « énoncés prospectifs » au sens de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis et en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, de même que les énoncés fondés sur l'évaluation et les hypothèses de la direction et accessibles au public portant sur le CN. Ces énoncés, de par leur caractère prospectif, impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Le CN prévient que ses hypothèses pourraient ne pas s'avérer et qu'en raison de la conjoncture économique actuelle, ces hypothèses, qui étaient raisonnables au moment où elles ont été formulées, comportent un degré plus élevé d'incertitude. Les énoncés prospectifs peuvent se reconnaître à l'emploi de termes comme « croit », « prévoit », « s'attend à », « présume », « perspective », « planifie », « vise », « objectifs » ou d'autres termes semblables.

PRINCIPALES HYPOTHÈSES POUR 2026 : Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2026. Pour la campagne agricole 2025-2026, les récoltes céréalières au Canada et aux États-Unis ont été supérieures à leurs moyennes quinquennales respectives. La Compagnie continue de présumer que les récoltes céréalières 2026-2027 au Canada et aux États-Unis correspondront à leurs moyennes quinquennales respectives. Le CN prévoit maintenant, pour 2026, que la valeur du dollar canadien en devise américaine sera de 0,71 \$ (comparativement à son hypothèse du 29 avril 2026 de 0,73 \$) et continue de présumer, également pour 2026, que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) se situera entre 80 \$ US à 110 \$ US. La Compagnie souligne qu'il existe un risque accru lié à la demande attribuable à la volatilité du contexte macroéconomique, aux conflits géopolitiques 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 la présentation comprennent, sans en exclure d'autres : la conjoncture économique et commerciale en général, y compris les facteurs ayant des répercussions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales comme les pandémies et les conflits ou 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 et les réclamations ou procédures réglementaires; 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, y compris l'utilisation de l'intelligence artificielle, 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.

SUR LA PHOTO :
Des cheminots du CN, dont le chef de train **Drummond Lyons** (à gauche), travaillent de façon sécuritaire sur le terrain afin d'offrir un service fiable et de créer de la valeur pour nos clients.
(PAGE COUVERTURE): Modernisée avec la technologie de traction à courant alternatif, une locomotive remise à neuf du CN transporte des produits énergétiques dans le corridor de Jasper, en Alberta. Photo prise par **Tim Stevens**, membre du personnel du CN. (Couverture et pages 01, 04, 05, 13, 15)

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 2026.

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 la présentation, 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 le Guide de l'investisseur CN 2026 sont exprimés en dollars canadiens.

POINTS SAILLANTS DE 2025

TOTAL – PRODUITS
D'EXPLOITATION

17,3 G\$

FLUX DE TRÉSORERIE NETS
PROVENANT DES ACTIVITÉS
D'EXPLOITATION

7,0 G\$

FLUX DE TRÉSORERIE
DISPONIBLES ¹⁾

3,3 G\$

FLUX DE TRÉSORERIE NETS
UTILISÉS PAR LES ACTIVITÉS
D'INVESTISSEMENT

3,7 G\$

BÉNÉFICE DILUÉ
PAR ACTION

7,57 \$

BÉNÉFICE DILUÉ PAR
ACTION RAJUSTÉ ¹⁾

7,63 \$

RENDEMENT DU
CAPITAL INVESTI ¹⁾

12,9 %

RENDEMENT DU CAPITAL
INVESTI RAJUSTÉ ¹⁾

13,0 %

RATIO
D'EXPLOITATION

61,9 %

RATIO D'EXPLOITATION
RAJUSTÉ ¹⁾

61,7 %

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.

SUR LA PHOTO :

Un train céréalier circule sur la subdivision Edson, en Alberta, un corridor stratégique récemment bonifié grâce à des investissements ciblés en immobilisations visant à accroître la capacité du réseau dans la région.

RESTEZ EN CONTACT AVEC LE CN :

 [linkedin.com/company/cn](https://www.linkedin.com/company/cn)  facebook.com/CNrail  x.com/CN_CommFr  instagram.com/cnrailway www.cn.ca/fr

Table des matières

APERÇU

- 02 Forces concurrentielles
- 03 Créer de la valeur à long terme
- 04 Bâti pour la 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

- 26 Aperçu de l'Exploitation

RÉSULTATS FINANCIERS

- 28 Aperçu des résultats financiers
- 29 Données financières consolidées et statistiques trimestrielles
- 34 Mesures de calcul non conformes aux PCGR
- 42 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 2025 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	Créer de la valeur à long terme	Bâti pour la 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	206 milles	3,3 G\$
EST EN PROVENANCE ET À DESTINATION DU RÉSEAU DU CN	VITESSE DES WAGONS (wagons-milles par jour)	DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS (net des sommes remboursées par les clients)



FORCES CONCURRENTIELLES

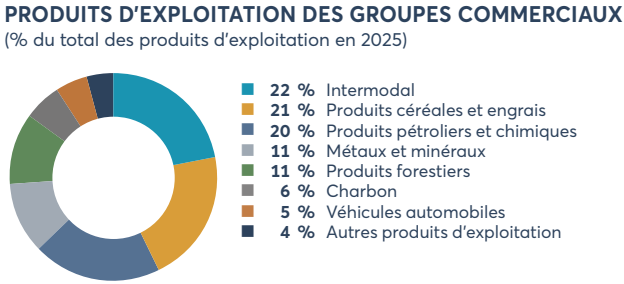
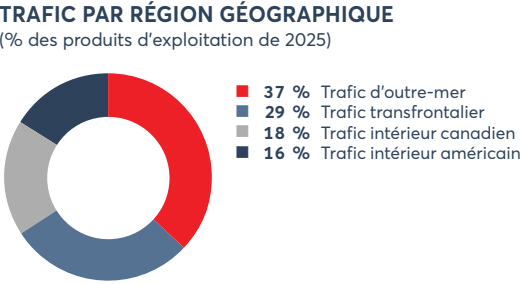
UN VASTE RÉSEAU ET UN PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ

Le réseau du CN reliant trois côtes est une force distincte qui propulse une croissance durable et est uniquement positionné au cœur d'importants bassins de ressources naturelles dans le Nord. Nous fournissons un service sûr, fiable et efficace pour transporter un portefeuille diversifié de marchandises et permettre la mise en place de chaînes d'approvisionnement mondiales. Nous offrons à notre clientèle des occasions de pénétrer de nouveaux marchés ou d'élargir leurs marchés, ce qui favorise sa croissance et crée de la valeur à long terme.

RÉSEAU AVANTAGEUX RELIANT TROIS CÔTES AVEC CHOIX D'ACCÈS

18 900	21 terminaux	7 ports principaux
MILLES DE PARCOURS (2025)	DANS L'ENSEMBLE DE NOTRE RÉSEAU	DESSERVIS SUR TROIS CÔTES

VASTE PRÉSENCE GÉOGRAPHIQUE PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ ET DIVERSIFIÉ



Note: Toutes les statistiques sont au 31 décembre 2025 ou pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025, sauf indication contraire.

CRÉER DE LA VALEUR À LONG TERME

AFFECTATION DISCIPLINÉE DES CAPITAUX, RENDEMENTS CONSTANTS ET ENGAGEMENT ENVERS LA CRÉATION DE VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES

PERFORMANCE DU COURS DE L'ACTION

RENDEMENT DES ACTIONS DU CN (2016-2025) ¹⁾

(Indice : Cours de clôture au 31 décembre 2015 = 100)

Indice	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
CNR (TSX)	100	120	140	160	180	200	220	240	260	350
CNI (NYSE)	100	115	130	145	160	175	190	205	220	280
S&P 500	100	110	125	140	155	170	185	200	215	270
TSX	100	110	120	130	140	150	160	170	180	250

76 %

APPRÉCIATION DU COURS DE L'ACTION DEPUIS JANVIER 2016 ¹⁾

Le cours de l'action du CN à la bourse de Toronto (CNR) a augmenté au taux de croissance annuel composé (TCAC) de 6 % au cours des dix dernières années.

SOMMES VERSÉES AUX ACTIONNAIRES (en millions de dollars)

Année	Dividendes	Rachats d'actions	Total
2016	1 159	2 000	3 159
2017	1 239	2 000	3 239
2018	1 333	2 000	3 333
2019	1 544	1 700	3 244
2020	1 634	379	2 013
2021	1 740	1 582	3 322
2022	2 004	4 709	6 713
2023	2 071	4 551	6 622
2024	2 138	2 651	4 789
2025	2 208	2 047	4 255

41 G\$

REMIS AUX ACTIONNAIRES AU COURS DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

La solide situation financière du CN nous a permis de remettre 4,3 G\$ à nos actionnaires en 2025. Avec une augmentation de 5% en 2025, 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 10 % depuis 2016.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS ET RCI

Année	Dépenses en immobilisations (en millions de dollars)	Rendement sur le capital investi (%) ²⁾	Rendement sur le capital investi rajusté (%) ²⁾
2016	2 752	16,0 %	15,8 %
2017	2 703	22,4 %	15,8 %
2018	3 531	16,6 %	15,6 %
2019	4 079	15,2 %	15,1 %
2020	2 863	12,7 %	13,3 %
2021	2 891	16,4 %	14,1 %
2022	2 750	15,8 %	15,9 %
2023	3 187	16,8 %	14,5 %
2024	3 549	12,9 %	13,1 %
2025	3 658	12,9 %	13,0 %

32 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.

1) Données extraites le 31 décembre 2025. 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.

CN | GUIDE DE L'INVESTISSEUR 2026

03

APERÇU
MARCHÉS
EXPLOITATION
RÉSULTATS FINANCIERS

BÂTI POUR LA CROISSANCE

TRANSFORMER LES AVANTAGES STRATÉGIQUES EN CROISSANCE DURABLE

Les perspectives de croissance du CN sont soutenues par cinq avantages stratégiques qui renforcent la performance du réseau. Grâce à des investissements qui augmentent la capacité, à un accès privilégié à des marchés de croissance à long terme, à l'expansion de ses portes d'entrée vers les marchés d'exportation, à une exécution centrée sur la clientèle et à une discipline d'exploitation rigoureuse, le CN est bien positionné pour croître de façon sécuritaire, efficace et rentable à long terme.



SUR LA PHOTO :
Une locomotive modernisée du CN transporte du sable de fracturation à Medicine Lodge, en Alberta.

Investissements stratégiques en immobilisations



Accroître la capacité et renforcer la résilience du réseau

- **RÉSILIENCE DU RÉSEAU** : Bâtir un réseau prêt pour l'avenir, conçu pour soutenir la croissance et maintenir la fluidité de l'exploitation à mesure que les volumes augmentent.
- **ÉLIMINATION DES POINTS DE CONGESTION** : Accroître la capacité des corridors clés afin d'éliminer les points de congestion et de permettre la circulation de trains supplémentaires.
- **MODERNISATION DU PARC** : Modernisation de 200 locomotives au cours des deux dernières années grâce à leur conversion à la technologie de propulsion à courant alternatif, améliorant ainsi la fiabilité, l'efficacité et la disponibilité du parc.

Accès avantageux aux marchés



Relier les clients aux occasions de croissance à long terme

- **PORTÉE INÉGALÉE** : Relier les régions riches en ressources aux marchés industriels et d'exportation en croissance grâce au réseau unique du CN reliant trois côtes.
- **ACCÈS À LA DEMANDE MONDIALE** : Relier les producteurs à la demande mondiale croissante en produits énergétiques et agricoles ainsi qu'en minéraux critiques.
- **AVANTAGE DU SERVICE À TRANSPORTEUR UNIQUE** : Offrir un service à transporteur unique entre les principales régions de production et les grands marchés manufacturiers et de consommation.

Capacité d'exportation accrue



Positionner le CN comme un point d'accès essentiel

- **ACCÈS À LA CÔTE OUEST** : Améliorer l'accès grâce à des investissements stratégiques à Prince Rupert qui renforcent les liaisons avec les marchés mondiaux.
- **PARTENARIATS ÉLARGIS** : Collaborer avec des partenaires de premier plan de la chaîne d'approvisionnement afin d'améliorer la connectivité, l'efficacité et la fluidité des conteneurs.
- **CENTRES À HAUT DÉBIT** : Accroître la capacité du réseau grâce à des projets majeurs, notamment le centre logistique de Milton et l'agrandissement du triage à MacMillan.

Excellence commerciale



Renforcer les relations et saisir les occasions

- **ENGAGEMENT SUR LE TERRAIN** : Adopter une approche de terrain afin de mieux cerner les occasions et de répondre aux besoins des clients.
- **SOLUTIONS SUR MESURE** : Harmoniser les équipes des affaires commerciales et de l'exploitation afin d'offrir des solutions de service adaptées aux chaînes d'approvisionnement des clients.
- **VISIBILITÉ OPTIMISÉE** : Tirer parti des outils prédictifs et des données en temps réel afin d'accroître la visibilité et d'améliorer le service à la clientèle.

Modèle d'exploitation rigoureux



Accroître l'efficacité tout en créant de la capacité pour la croissance

- **EXPLOITATION À HORAIRES FIXES** : Exécuter un plan d'exploitation à horaires fixes qui favorise l'efficacité, la fiabilité et une gestion rigoureuse des coûts.
- **PRODUCTIVITÉ DES ACTIFS** : Réduire le temps de séjour dans les triages et accroître la vitesse des wagons afin de transporter davantage de tonnage avec moins d'actifs.
- **FIABILITÉ DU SERVICE** : Assurer une performance constante grâce à une exécution rigoureuse et à un service axé sur les besoins des clients.

Positionné pour profiter de la croissance des volumes grâce à la capacité du réseau, à l'accès aux marchés et à une exécution rigoureuse.

ENGAGEMENT RESPONSABLE

BÂTIR UN AVENIR DURABLE

48 % de réduction

DE L'INTENSITÉ DES ÉMISSIONS DE GES DEPUIS 1993

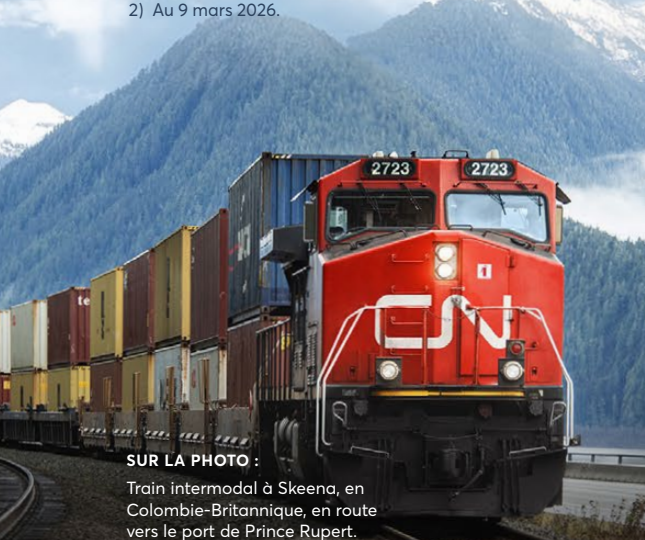
2^e plus faible

TAUX DE FRÉQUENCE DE BLESSURES CORPORELLES EN 2025 AVEC UNE RÉDUCTION DE 10 % ¹⁾

55 % des membres du Conseil

S'IDENTIFIENT COMME ÉTANT DES FEMMES ²⁾

1) Selon les critères de divulgation de la FRA ; comprend seulement les accidents dont le coût dépasse 11 300 \$ US.
2) Au 9 mars 2026.



SUR LA PHOTO :
Train intermodal à Skeena, en Colombie-Britannique, en route vers le port de Prince Rupert.

NOS ENGAGEMENTS EN MATIÈRE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Au CN, nous mettons l'accent sur l'*engagement responsable*, c'est-à-dire transporter les marchandises de la clientèle 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. Notre vision en matière de développement durable s'articule autour de cinq principes :

Environnement	Sécurité	Capital humain	Collectivités	Gouvernance
Exercer nos activités de manière à réduire au minimum notre impact environnemental, tout en fournissant des services de transport plus propres et plus durables à nos clients.	S'efforcer d'être le fournisseur de services de transport le plus sécuritaire en Amérique du Nord, en faisant la promotion d'une culture d'excellence en matière de sécurité.	Offrir un milieu de travail sécuritaire, stimulant et inclusif, où les membres de notre personnel peuvent exploiter leur plein potentiel et être reconnus pour leur contribution à notre réussite.	Bâtir des collectivités plus sécuritaires et plus fortes en investissant dans le développement, en créant des avantages socio-économiques et en nous assurant d'ouvrir le dialogue avec tous les intervenants et les peuples autochtones.	Améliorer sans cesse notre culture d'intégrité et notre conduite éthique en matière commerciale, établissant ainsi un lien de confiance avec tous les intervenants et les peuples autochtones.

QUELQUES ADHÉSIONS ET RÉCOMPENSES EN 2025

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 14^e année consécutive et figure au Dow Jones Best-in-Class North America Index pour la 17^e année consécutive en 2025.	S&P Global Sustainability Yearbook Member Corporate Sustainability Assessment 2025 Reconnu comme l'un des champions mondiaux du développement durable dans l'industrie du transport figurant dans le bilan mondial 2026 de S&P.	THE GLOBE AND MAIL Le CN s'est classé 3^e sur 206 entreprises inscrites à l'indice composite S&P/TSX en 2025 selon un ensemble rigoureux de critères de gouvernance.	LES 50 2025 MEILLEURES ENTREPRISES RESPONSABLES Classement au palmarès des 50 meilleures entreprises citoyennes au Canada de Corporate Knights pour la 17^e année consécutive en 2025, un classement annuel de la performance des entreprises en matière de développement durable.
--	--	---	---

📄 La page *Engagement responsable* sur notre site Web offre un accès à nos publications les plus récentes de nos rapports : 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. Visitez : www.cn.ca/fr/engagement-responsable

MESURES FINANCIÈRES ET D'EXPLOITATION

</

MESURES FINANCIÈRES ET D'EXPLOITATION

POINTS SAILLANTS EN MATIÈRE D'EXPLOITATION

PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC
(cents)

5,96

7,03

6,98

6,96

7,00

2021

2022

2023

2024

2025

+4,1 %

TCAC (2025 par rapport à 2021)

VITESSE DES WAGONS
(wagons-milles par jour)

195

196

213

209

206

2021

2022

2023

2024

2025

+1,4 %

TCAC (2025 par rapport à 2021)

TEMPS DE SÉJOUR
(ensemble du réseau, en heures)

7,9

7,6

7,0

7,0

7,1

2021

2022

2023

2024

2025

-2,6 %

TCAC (2025 par rapport à 2021)

MESURES D'EXPLOITATION³⁾

	2021	2022	2023	2024	2025
STATISTIQUES D'EXPLOITATION					
Tonnes-milles brutes (TMB) (en milliards)	458,4	463,7	452,0	457,7	463,0
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en milliards)	233,1	235,8	232,6	235,5	238,2
Wagons complets (en milliers)	5 701	5 697	5 436	5 390	5 458
Milles de parcours (Canada et États-Unis, à la fin de l'exercice)	19 500	18 600	18 800	18 800	18 900
Effectif (à la fin de la période)	22 604	23 971	24 987	24 671	23 839
Effectif (moyenne de la période)	24 084	23 396	24 920	25 304	24 507
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS					
Produits marchandises par TMC (en cents)	5,96	7,03	6,98	6,96	7,00
Produits marchandises par wagon complet (en dollars)	2 436	2 908	2 987	3 042	3 056
TMB par effectif moyen (en milliers)	19 033	19 820	18 140	18 088	18 893
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,93	2,21	2,26	2,36	2,31
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,63	0,63	0,70	0,75	0,76
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	405,2	402,2	395,2	401,1	404,0
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	3,28	5,42	4,62	4,41	3,91
Rendement du carburant (gallons US de carburant de locomotive consommés par 1 000 TMB)	0,884	0,867	0,874	0,876	0,873
INDICATEURS DE MESURE DE L'EXPLOITATION					
Vitesse des wagons (wagons-milles par jour)	195	196	213	209	206
Utilisation des locomotives (TMB remorquées en fonction du total des HP)	198	197	191	186	190
Poids des trains (en tonnes)	9 658	9 324	9 186	9 087	9 173
Longueur des trains (en pieds)	8 559	8 160	7 891	7 831	7 909
Temps de séjour (ensemble du réseau, en heures)	7,9	7,6	7,0	7,0	7,1
Vitesse moyenne des trains directs sur le réseau (en milles à l'heure)	19,2	18,9	19,8	18,9	18,8
MATÉRIEL ROULANT DU CN					
Locomotives diesel (à la fin de la période)	2 302	2 351	2 300	2 364	2 399
Wagons (à la fin de la période)	56 730	56 469	54 155	54 573	56 782

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 des volumes 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 portefeuille 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

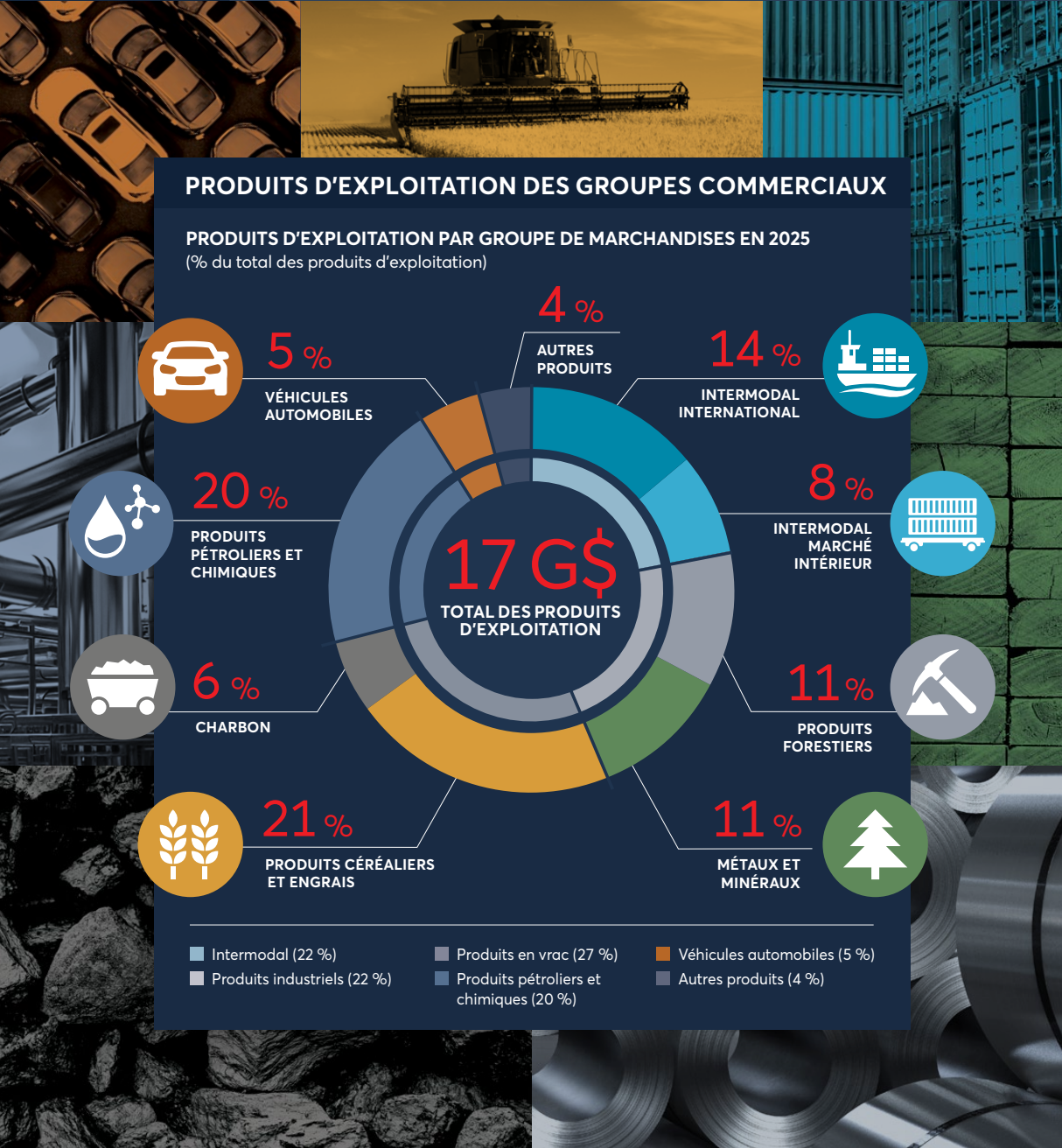
PAIRES ORIGINE-DESTINATION

> 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					
	2021	2022	2023	2024	2025	% Variance ¹⁾	2021	2022	2023	2024	2025	% Variance ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	2 816	3 229	3 195	3 414	3 478	2 %	596	636	634	648	646	– %
Métaux et minéraux	1 548	1 911	2 048	2 048	1 962	(4 %)	969	956	1 002	974	900	(8 %)
Produits forestiers	1 740	2 006	1 943	1 931	1 839	(5 %)	339	330	309	299	278	(7 %)
Charbon	618	937	1 017	929	960	3 %	379	503	511	456	472	4 %
Produits céréaliers et engrais	2 475	2 783	3 265	3 422	3 658	7 %	628	614	670	690	720	4 %
Intermodal	4 115	4 906	3 823	3 757	3 892	4 %	2 611	2 450	2 078	2 115	2 234	6 %
Véhicules automobiles	576	797	945	894	892	– %	179	208	232	208	208	– %
Total – Produits marchandises ferroviaires	13 888	16 569	16 236	16 395	16 681	2 %	5 701	5 697	5 436	5 390	5 458	1 %
Autre	589	538	592	651	623	(4 %)						
Total	14 477	17 107	16 828	17 046	17 304	2 %						

	TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)						PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC					
	millions						en cents					
	2021	2022	2023	2024	2025	% Variance ¹⁾	2021	2022	2023	2024	2025	% Variance ¹⁾
Produits pétroliers et chimiques	42 436	46 273	43 846	46 530	46 626	– %	6,64	6,98	7,29	7,34	7,46	2 %
Métaux et minéraux	26 743	27 606	28 444	28 829	27 073	(6 %)	5,79	6,92	7,20	7,10	7,25	2 %
Produits forestiers	25 948	25 020	23 141	22 111	20 472	(7 %)	6,71	8,02	8,40	8,73	8,98	3 %
Charbon	18 471	22 679	22 682	20 165	20 777	3 %	3,35	4,13	4,48	4,61	4,62	– %
Produits céréaliers et engrais	58 733	55 359	63 479	64 594	67 773	5 %	4,21	5,03	5,14	5,30	5,40	2 %
Intermodal	58 412	56 029	47 886	50 190	52 249	4 %	7,04	8,76	7,98	7,49	7,45	(1 %)
Véhicules automobiles	2 395	2 822	3 136	3 119	3 189	2 %	24,05	28,24	30,13	28,66	27,97	(2 %)
Total	233 138	235 788	232 614	235 538	238 159	1 %	5,96	7,03	6,98	6,96	7,00	1 %

1) Pourcentage de variation entre 2024 et 2025.

Indicateurs totaux de performance – 2025

17 G\$

PRODUITS D'EXPLOITATION

5,5 M

WAGONS COMPLETS

238 G

TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)

7,00 cents

PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC

755 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. Le CN occupe également une position unique dans la formation schisteuse de Montney, soutenant ainsi la croissance de cette plaque tournante énergétique
- 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 RENOUEVELABLES

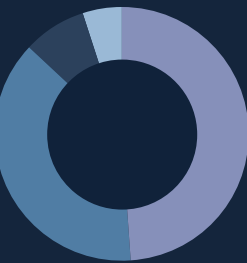
- Biodiesel, propane, condensat et diesel renouvelable, carburant aviation durable

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 – 2025

(% des produits d'exploitation)



- 49 % Produits pétroliers raffinés
- 38 % Produits chimiques et matières plastiques
- 8 % Pétrole brut et condensats
- 5 % Soufre

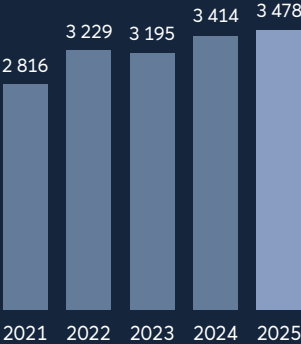
3 478 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2025

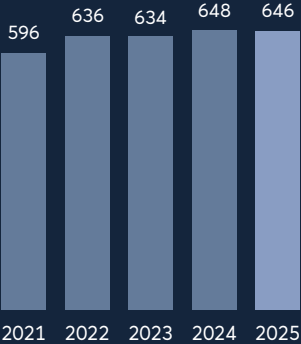
LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2025)

~825 milles

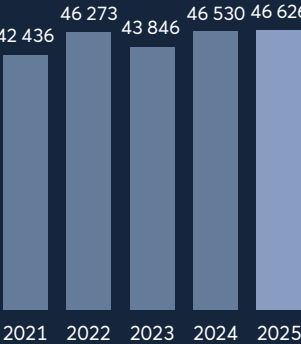
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



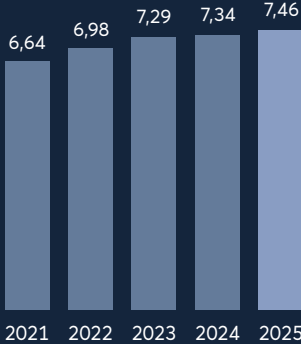
WAGONS COMPLETS (en milliers)



TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC) (en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (en cents)



TCAC (2025 par rapport à 2021)

+5,4 %

+2,0 %

+2,4 %

+3,0 %

PRODUITS PÉTROLIERS ET CHIMIQUES

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

ACCROÎTRE L'ACCÈS AUX MARCHÉS ET LES POSSIBILITÉS DE CROISSANCE

PRINCIPAUX AVANTAGES

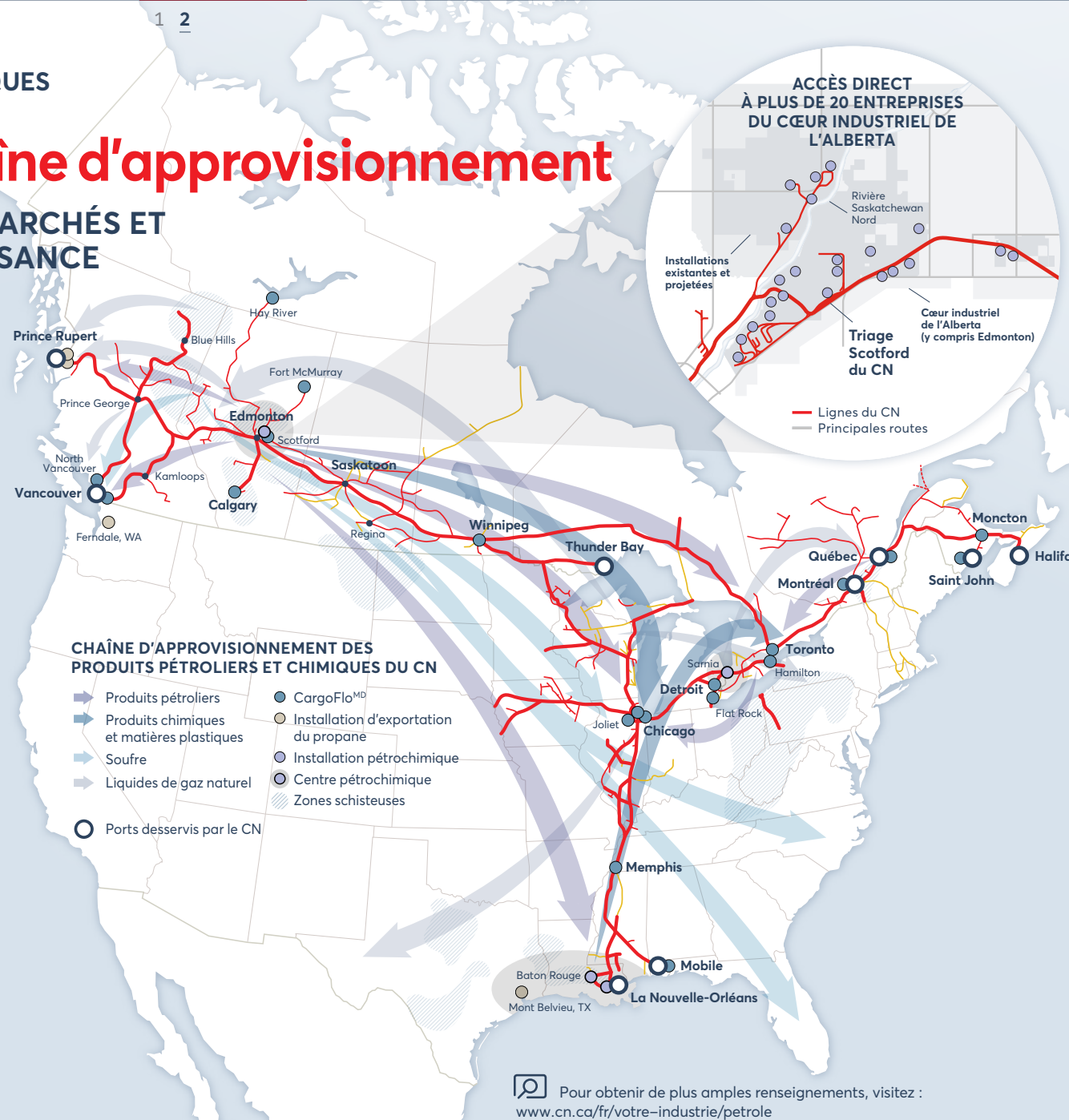
- L'accès du CN aux terminaux d'exportation de Prince Rupert, de Vancouver, de Montréal et de Mobile offre une passerelle vers les marchés internationaux du propane, des matières plastiques et des produits renouvelables.
- Le CN offre aux entreprises de production un accès à transporteur unique vers 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 en carburant

Le CN a constaté la nécessité de répondre à la demande de carburant dans la région du Grand Toronto et d'offrir une solution de chaîne d'approvisionnement flexible et à long terme en complément de l'infrastructure pipelinrière existante. En partenariat avec ses clients, le CN a réalisé la première phase d'un centre de distribution de carburants au triage MacMillan, à Toronto. L'installation assure un cycle sécuritaire et efficace de déchargement des wagons-citernes vers les réservoirs et de chargement des réservoirs vers les camions, afin de répondre à la demande d'essence, de diesel, d'éthanol et de produits pétroliers raffinés dans le sud de l'Ontario, le plus important marché du carburant au Canada. Une deuxième phase, mise en service au printemps 2026, accroît la capacité grâce à l'ajout de six voies et de cinq réservoirs.

En 2026, le CN a annoncé un partenariat stratégique dans le secteur des infrastructures énergétiques réunissant le terminal ferroviaire ACE de Keyera, le réseau ferroviaire du CN et la plateforme d'exportation de la côte ouest d'AltaGas afin d'élargir l'accès aux marchés mondiaux et de soutenir la croissance à long terme. La mise en service du terminal est prévue au milieu de 2028. Une fois en service, celui-ci devrait permettre d'acheminer environ 45 000 barils de propane et de butane par jour de Fort Saskatchewan vers des installations d'exportation.

SUR LA PHOTO :
Centre de distribution de carburant du CN, 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

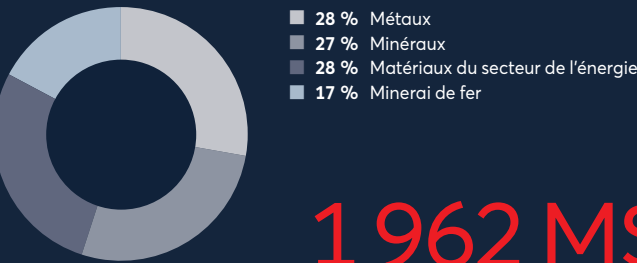
- Minerai brut, minerai de fer en boulettes, copeaux et fines, rognures de haut fourneau

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 – 2025

(% des produits d'exploitation)



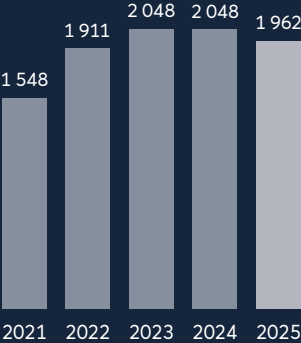
1 962 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2025

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2025) ~369 milles

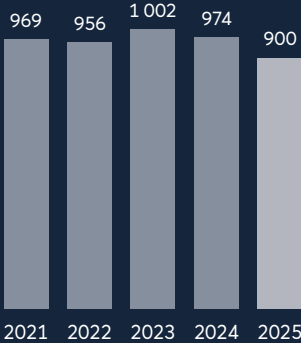
PRODUITS D'EXPLOITATION

(en millions de dollars)



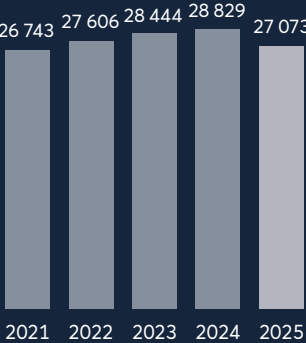
WAGONS COMPLETS

(en milliers)



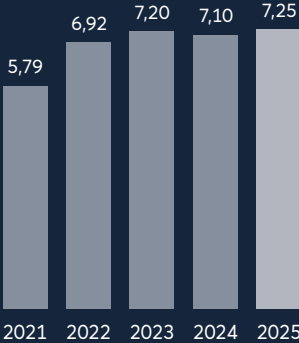
TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)

(en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC

(en cents)



TCAC (2025 par rapport à 2021)

+6,1 %

-1,8 %

+0,3 %

+5,8 %

MÉTAUX ET MINÉRAUX

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

FOURNIR UN ACCÈS ET DES OPTIONS DE CROISSANCE

PRINCIPAUX AVANTAGES

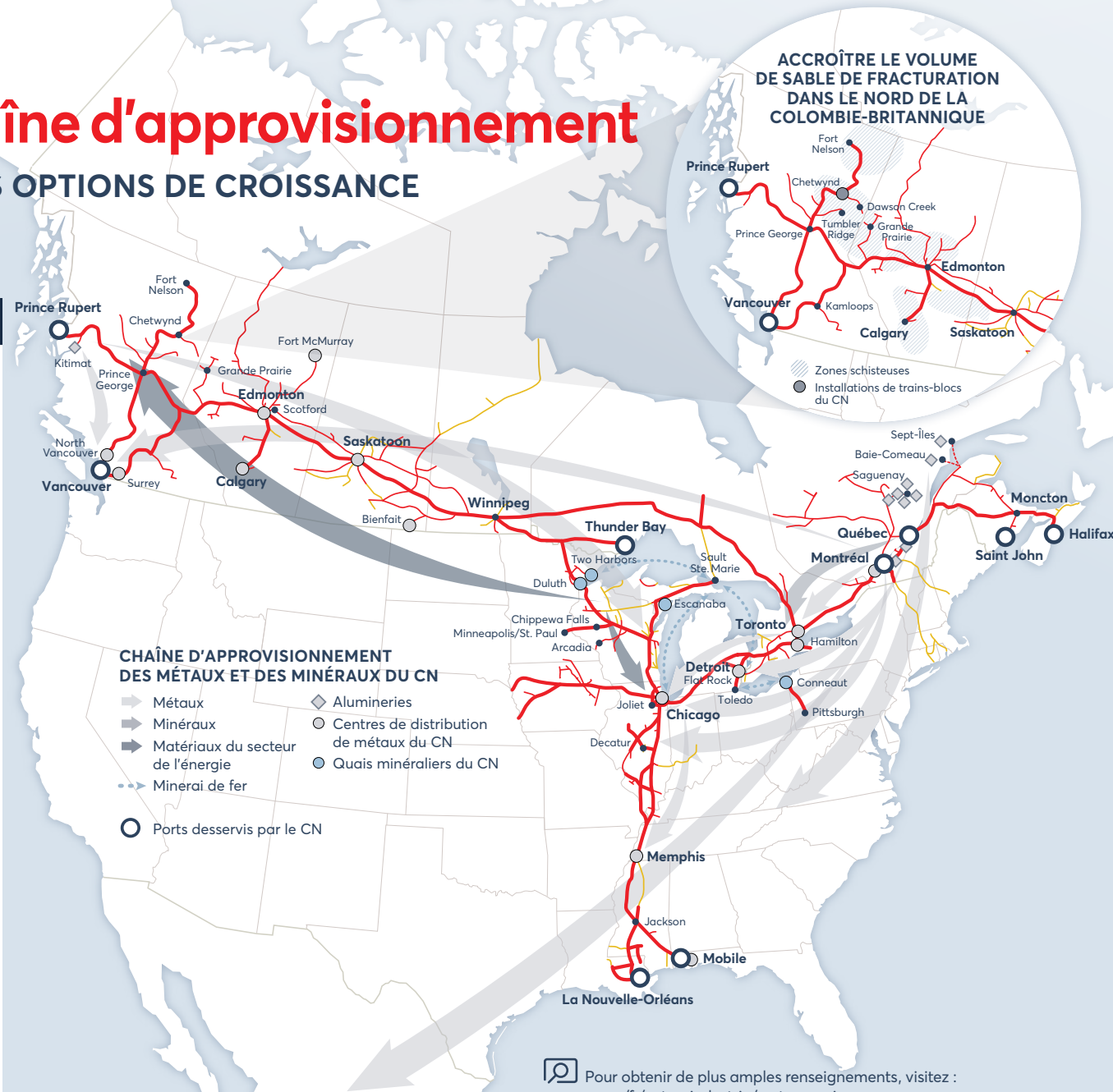
- Le réseau ferroviaire du CN s'étend jusque dans les régions minières riches en métaux, en minéraux, en minerai de fer et en sable de fracturation, ainsi que dans les principales régions productrices d'aluminium et d'acier.
- Notre réseau solide de desserte de points d'origine et notre accès aux marchés 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



PLEINS FEUX

Favoriser la croissance du sable de fracturation dans le nord-est 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 2026, le CN dessert maintenant quatre terminaux de sable de fracturation, nouveaux ou agrandis, qui sont tous en service, aidant ainsi notre clientèle à acheminer le sable vers la région.

Le CN est le transporteur de choix pour de nouvelles mines comme la mine McIlvenna Bay (Foran), offrant un accès fiable et des solutions ferroviaires évolutives qui relient directement la production aux principaux marchés. Grâce à une solide infrastructure et à une étroite collaboration avec la clientèle, le CN favorise une mise en service efficace, la croissance et la réussite à long terme.

SUR LA PHOTO :
Train de sable de fracturation du CN en route vers le nord-est de la Colombie-Britannique.

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, papiers 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 – 2025
(% des produits d'exploitation)



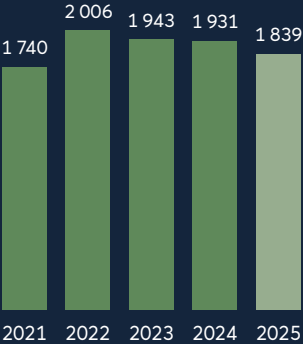
■ 52 % Bois d'œuvre et panneaux
■ 48 % Pâtes et papier

1 839 M\$

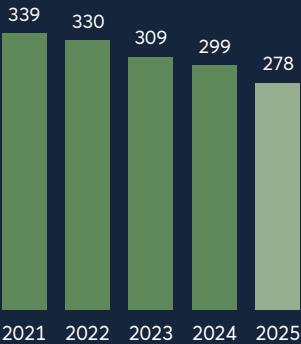
PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2025

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2025) ~832 milles

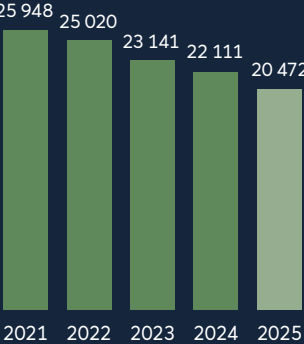
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)
(en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC
(en cents)



TCAC (2025 par rapport à 2021)

+1,4 %

-4,8 %

-5,8 %

+7,6 %

PRODUITS FORESTIERS

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

SOUTENIR NOTRE CLIENTÈLE DANS LES MARCHÉS EN ÉVOLUTION

PRINCIPAUX AVANTAGES

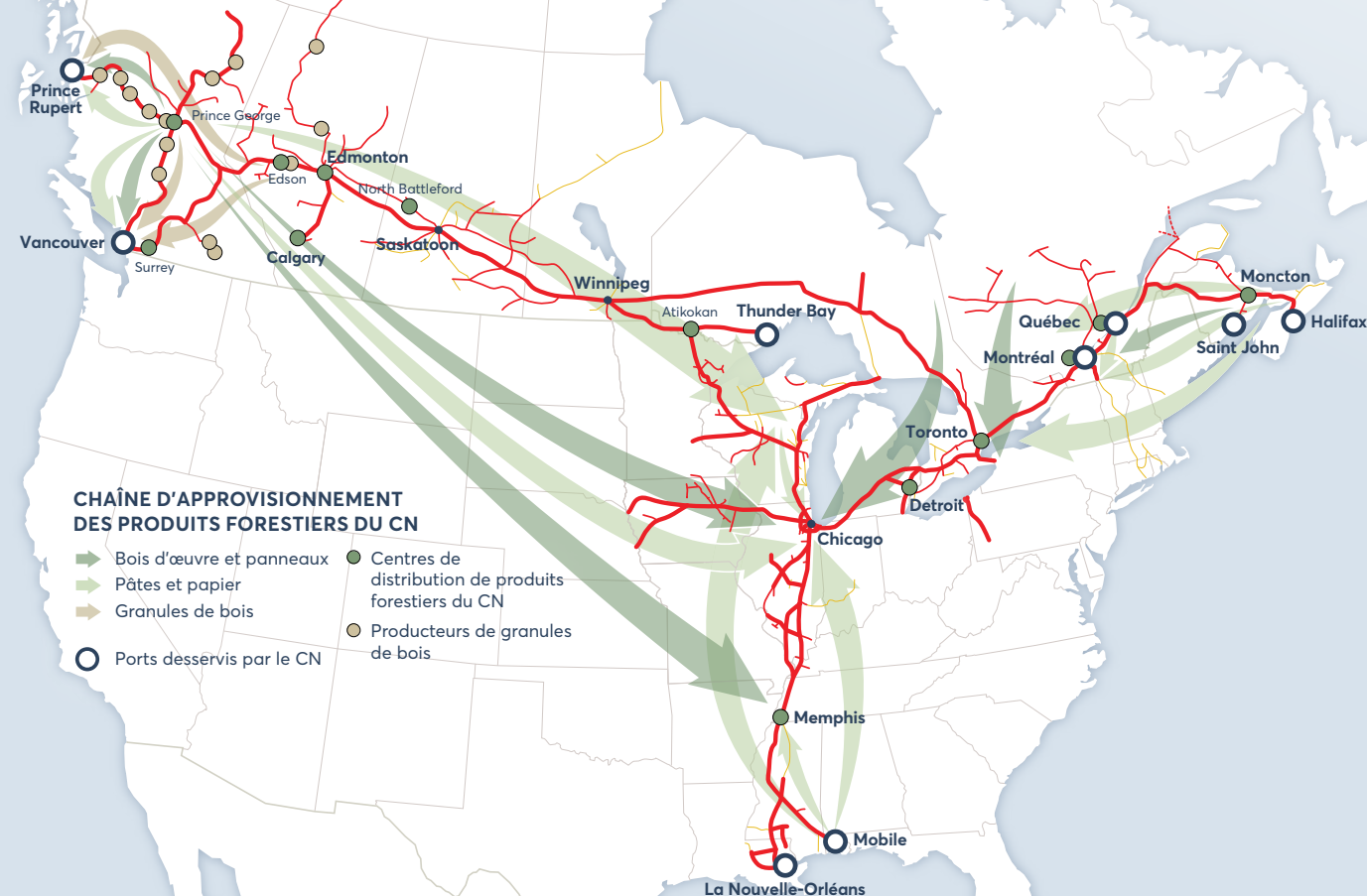
- Le réseau du CN dispose d'un accès aux régions productrices de fibres du Canada et des États-Unis, ce qui lui permet de transporter les produits forestiers en Amérique du Nord et d'accéder aux marchés d'outre-mer.
- Le CN exploite le plus grand parc de wagons de produits forestiers en Amérique du Nord 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 afin de compléter notre parc actuel de wagons de première qualité. Ceux-ci desservent de façon unique les régions forestières et éloignées du Canada, notamment la Colombie-Britannique, l'Alberta, la Saskatchewan, l'Ontario, le Québec, le Nouveau-Brunswick et la Nouvelle-Écosse. De plus, le CN soutient la croissance des mouvements de fibres en provenance du sud des États-Unis, aidant ainsi la clientèle à diversifier la demande et à optimiser les chaînes d'approvisionnement transfrontalières. Treize centres de distribution de produits forestiers sont stratégiquement situés sur le réseau afin de permettre à la clientèle non desservie par rail de profiter du service fiable et rentable du CN.

SUR LA PHOTO :
Produits forestiers en route vers le marché, Fitzwilliam (C.-B.).

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

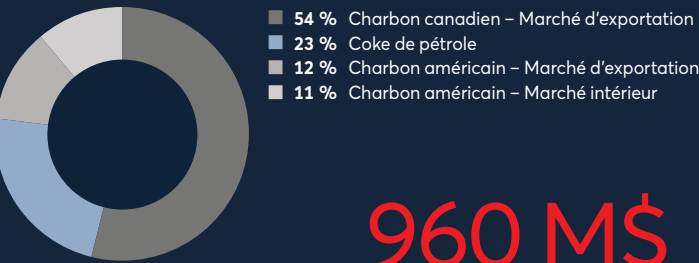
MARCHANDISES

- 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 – 2025
(% des produits d'exploitation)

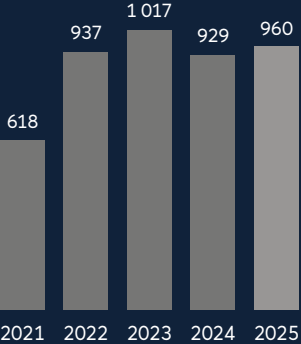


960 M\$

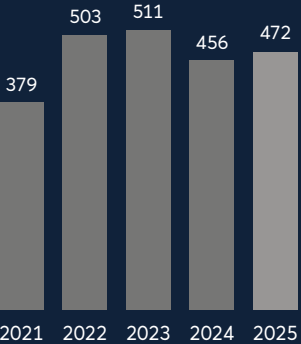
PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2025

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2025) ~388 milles

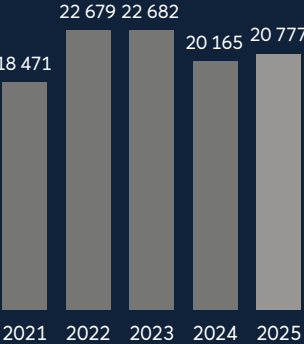
PRODUITS D'EXPLOITATION
(en millions de dollars)



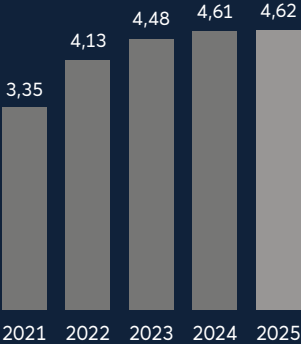
WAGONS COMPLETS
(en milliers)



TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)
(en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC
(en cents)



TCAC (2025 par rapport à 2021)

+11,6 %

+5,6 %

+3,0 %

+8,4 %

CHARBON

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

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

PRINCIPAUX AVANTAGES

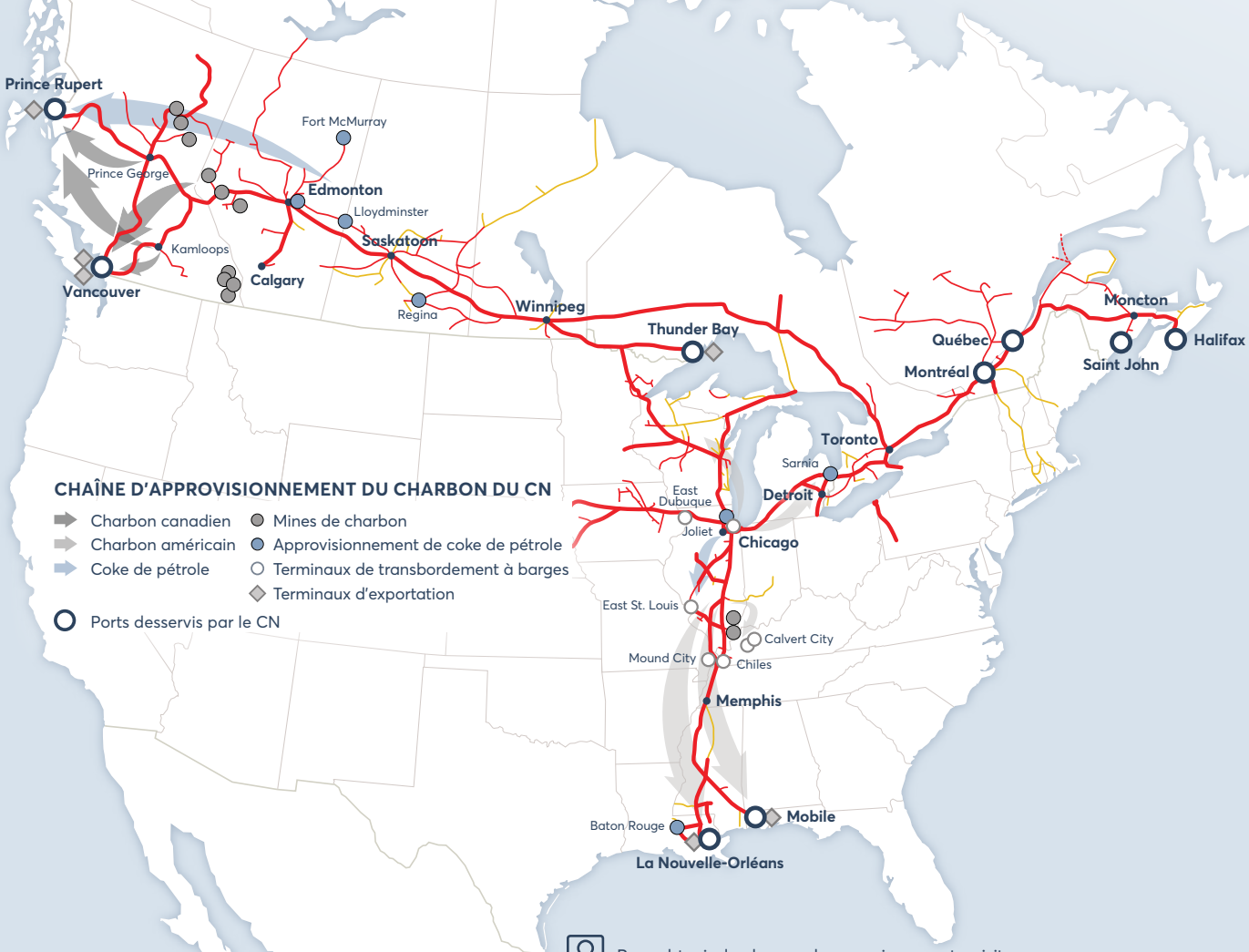
- Le CN est le seul chemin de fer à desservir les trois terminaux d'exportation de charbon canadiens de la côte ouest : Westshore, Neptune et Trigon.
- Le CN offre un accès à transporteur unique à partir des mines de charbon du Midwest américain jusqu'aux centrales thermiques nationales et aux terminaux 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 nécessaire au respect des horaires des navires.

~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

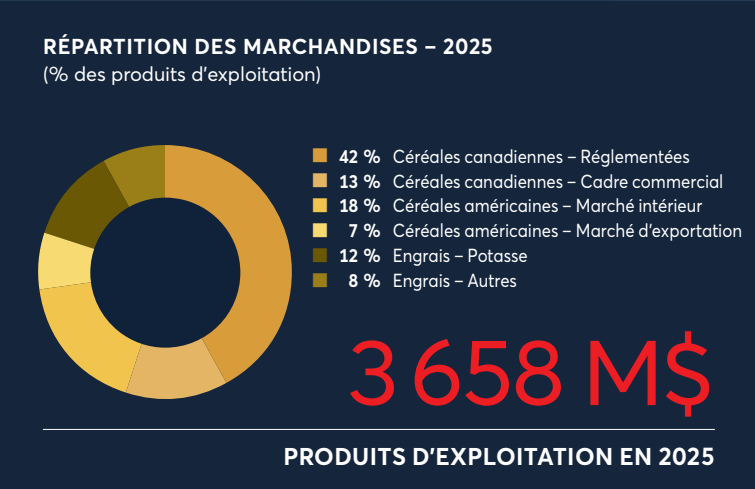
FACTEURS DE MARCHÉ

CÉRÉALES

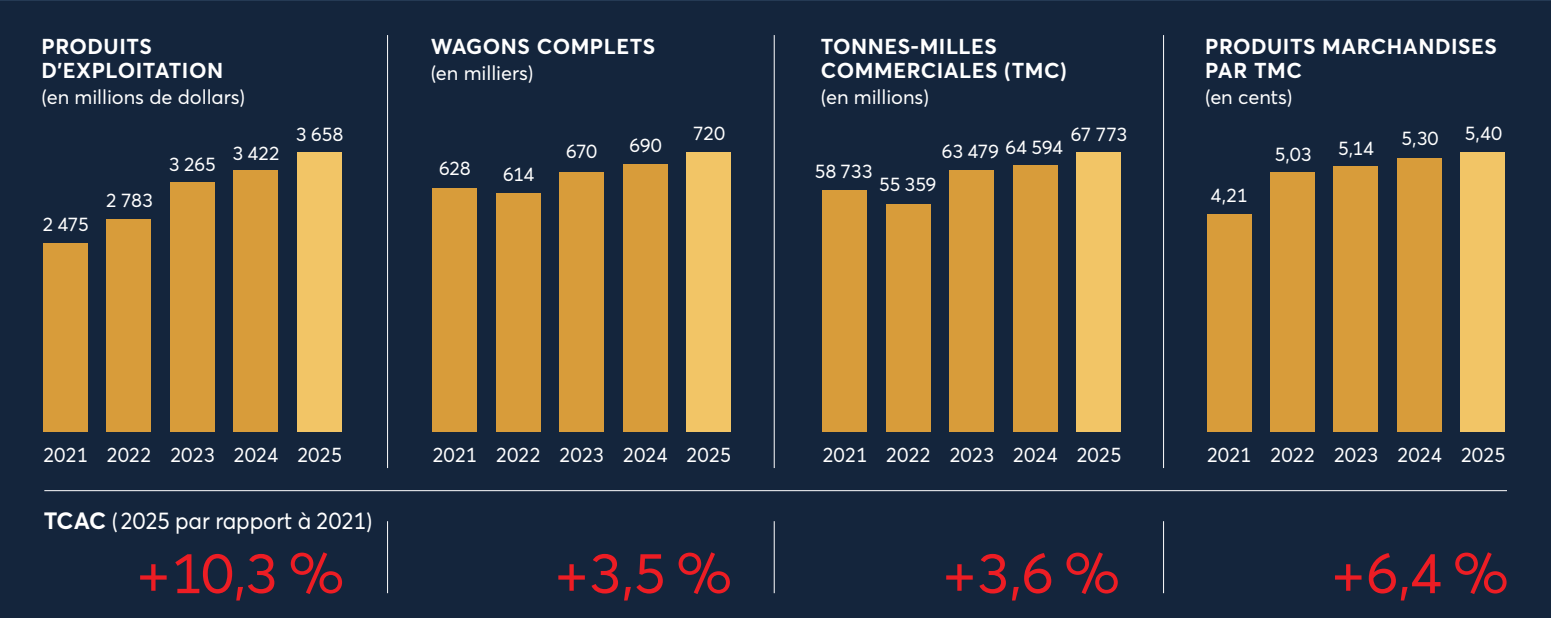
- Conditions climatiques, superficie enssemencée et récoltée, types de céréales cultivées et rendement des cultures, taille et qualité des récoltes
- Conditions de marché international, politiques gouvernementales à l'étranger

ENGRAIS

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



LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2025) ~906 milles



PRODUITS CÉRÉALIERS ET ENGRAIS

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

DES PARTENARIATS POUR OFFRIR DES SERVICES DE BOUT EN BOUT

PRINCIPAUX AVANTAGES

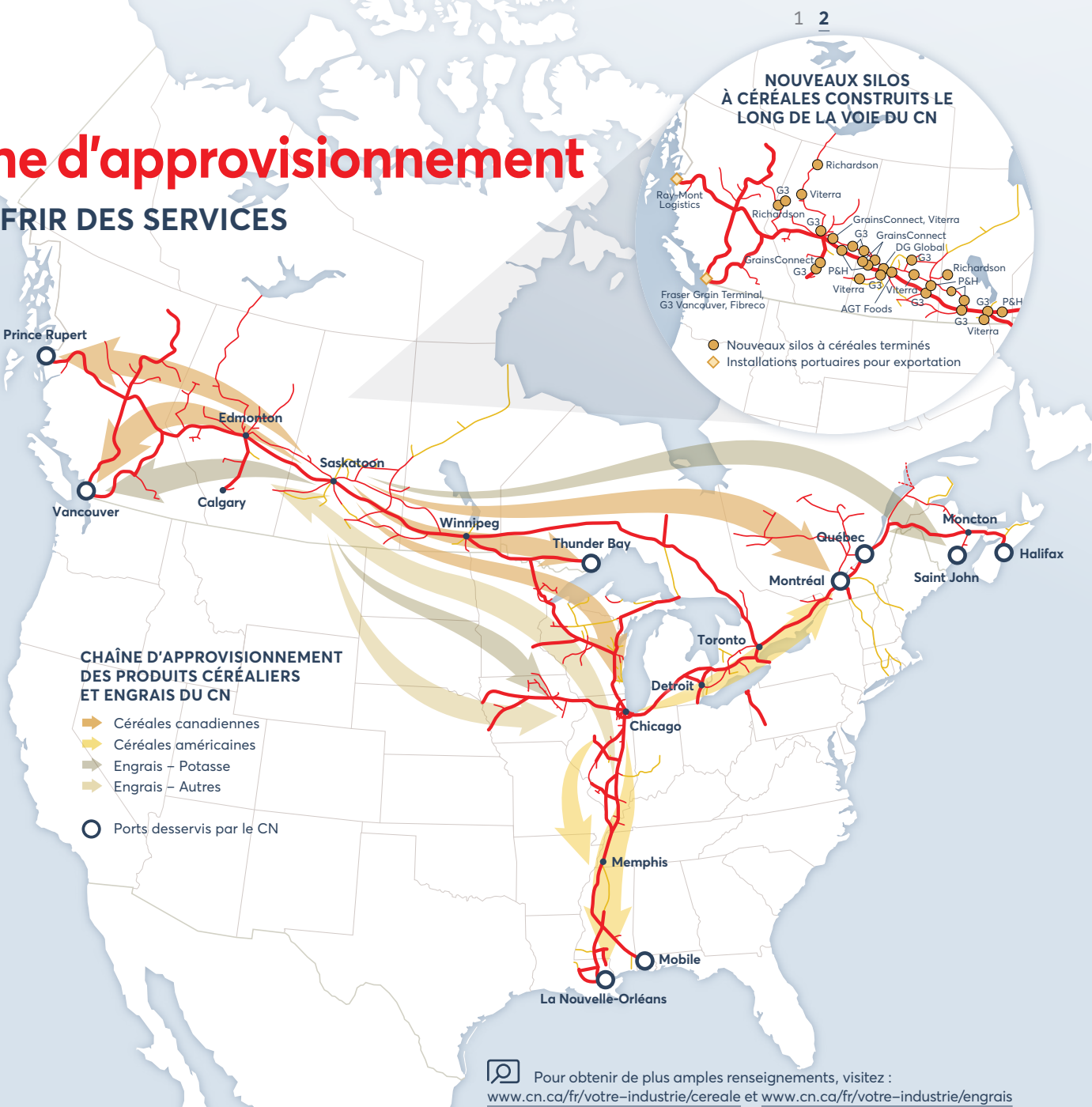
- Les investissements du CN dans le réseau permettent d'accroître la capacité et la fluidité dans les principaux corridors, y compris les voies d'évitement allant jusqu'à 12 000 pieds dans l'Ouest canadien.
- Des installations de chargement situées à des endroits stratégiques le long du réseau du CN 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



PLEINS FEUX

Renforcer la chaîne d'approvisionnement agricole

En 2025, le CN a établi un record de transport de céréales au cours d'une même année civile, dont sept mois consécutifs d'envois records. Dans l'Ouest canadien, le CN a transporté plus de 31,3 millions de tonnes métriques de céréales et de produits céréaliers transformés par wagons complets, dépassant le précédent record de 30,9 millions de tonnes métriques établi en 2020. Pour l'ensemble du Canada, le CN a expédié 32,7 millions de tonnes métriques de céréales et de produits céréaliers par wagons complets, dépassant ainsi le précédent record historique de 32,25 millions de tonnes métriques établi en 2024.

Cette performance reflète notre planification rigoureuse, nos investissements ciblés dans l'infrastructure et la capacité de notre parc, ainsi qu'une étroite collaboration tout au long de la chaîne d'approvisionnement afin d'assurer que nous sommes prêts en toutes saisons. Les clients du secteur agricole de notre réseau, au Canada et aux États-Unis, sont également bien placés pour continuer à fournir le maïs, le soja, le canola et d'autres matières premières nécessaires à la production de biocarburants.

SUR LA PHOTO :
Silo à grains à haut débit situé sur une ligne du CN, Saint-Adolphe (Man.).

INTERMODAL

DES SOLUTIONS RELIANT TROIS CÔTES POUR UN MARCHÉ MONDIAL DYNAMIQUE



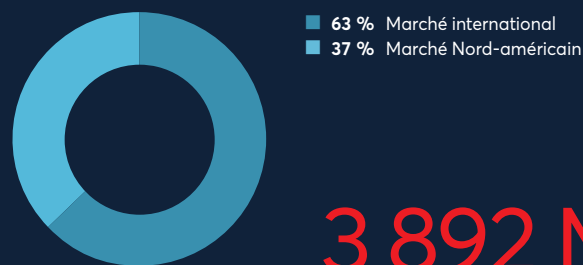
SURVOL DU GROUPE COMMERCIAL ET FACTEURS DE MARCHÉ

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

RÉPARTITION DES MARCHANDISES – 2025

(% des produits d'exploitation)



3 892 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2025

LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2025)

~1 832 milles

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

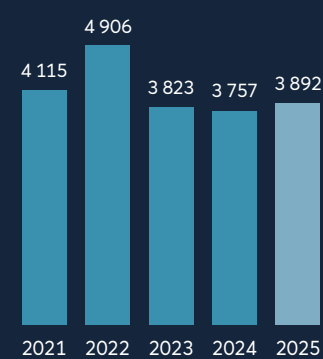
- Conditions économiques et commerciales en Amérique du Nord
- Tendances en commerce international

TRAFFIC NORD-AMÉRICAIN

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

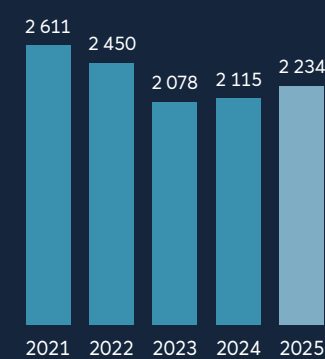
PRODUITS D'EXPLOITATION

(en millions de dollars)



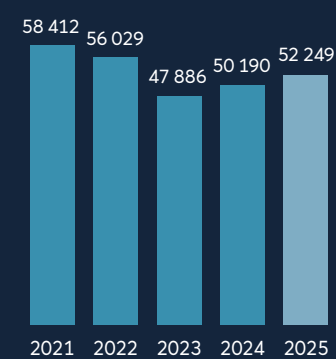
WAGONS COMPLETS

(en milliers)



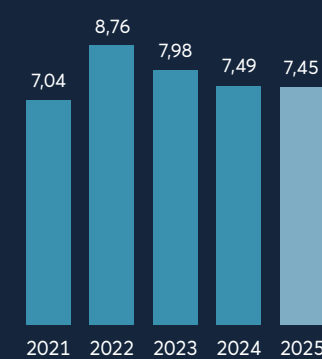
TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC)

(en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC

(en cents)



TCAC (2025 par rapport à 2021)

-1,4 %

-3,8 %

-2,7 %

+1,4 %

INTERMODAL

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

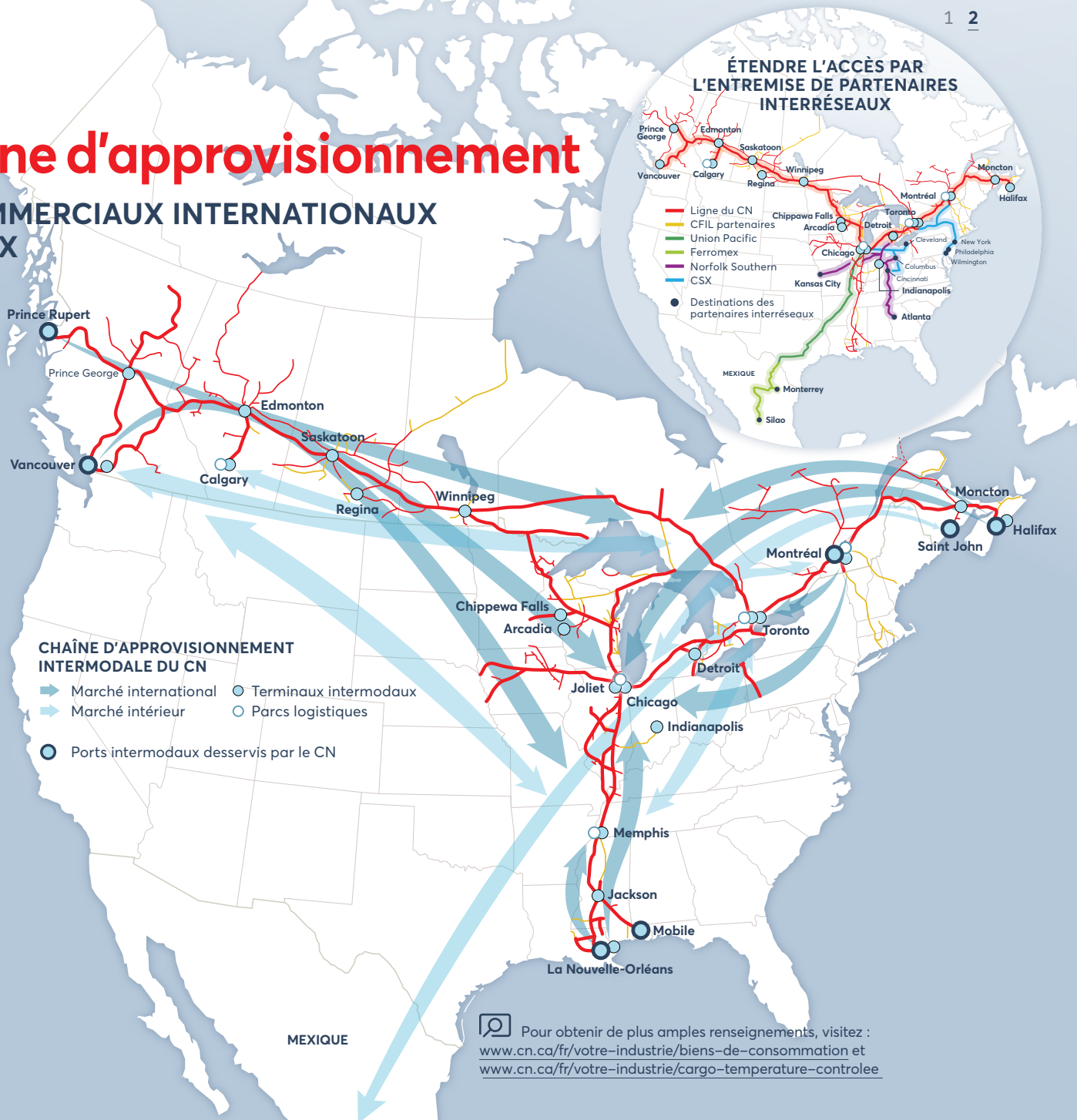
OFFRIR DES ÉCHANGES COMMERCIAUX INTERNATIONAUX ET NATIONAUX HARMONIEUX

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.
- Le CN offre l'un des programmes de chaîne du froid les plus avancés en Amérique du Nord, soutenu par un parc diversifié de conteneurs réfrigérés pour les expéditions périssables et sensibles à la température.

~10 500 conteneurs
~9 600 châssis

ASSURER UNE LIVRAISON EFFICACE ET FLEXIBLE
AUX MARCHÉS FINAUX ET SOUTENIR LA
CROISSANCE FUTURE



PLEINS FEUX

Renforcer les connexions des chaînes d'approvisionnement mondiales

Le CN continue de travailler en étroite collaboration avec ses partenaires de la chaîne d'approvisionnement et de réaliser des investissements ciblés qui améliorent le service à la clientèle ainsi que l'accès à de nouveaux marchés et à des marchés en expansion. Cet engagement est manifeste à Prince Rupert grâce à l'offre de chaîne d'approvisionnement de bout en bout concurrentielle du CN. En tant que port nord-américain le plus proche de l'Asie et point d'accès vers les marchés mondiaux essentiel pour le Canada, Prince Rupert constitue une porte d'entrée stratégique pour le commerce mondial. Au cours de la dernière année, l'alliance Gemini, un nouveau partenariat opérationnel entre Maersk et Hapag-Lloyd, a utilisé Prince Rupert afin d'améliorer l'efficacité et la fiabilité de la chaîne d'approvisionnement. Grâce à un service constant et à des investissements stratégiques, le CN est bien placé pour prendre en charge aujourd'hui les volumes d'envois intermodaux et par wagons complets et tirer parti de la croissance à long terme prévue à Prince Rupert.

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

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

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 20 rampes de véhicules automobiles et accès à 11 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 des pièces d'automobiles conteneurisées à l'échelle internationale (ports desservis par le CN) et nationale (incluant les expéditions transfrontalières).

MARCHANDISES

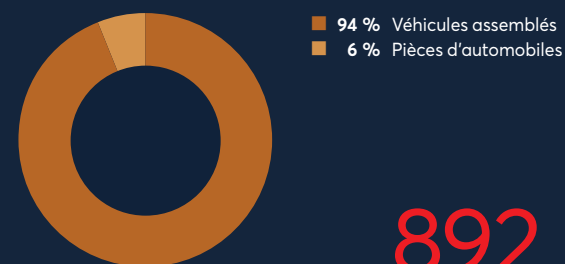
- Véhicules assemblés
- Pièces d'automobiles

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 – 2025

(% des produits d'exploitation)



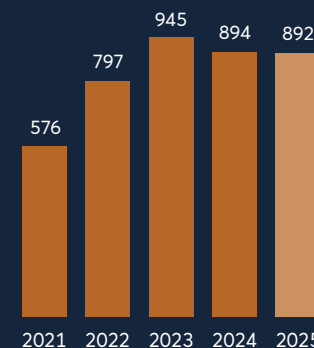
892 M\$

PRODUITS D'EXPLOITATION EN 2025

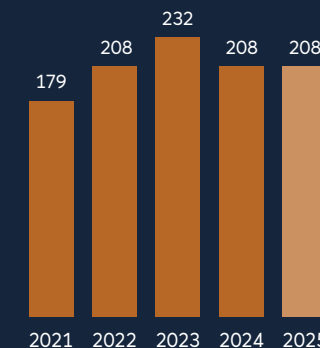
LONGUEUR MOYENNE DES PARCOURS (2025)

~750 milles

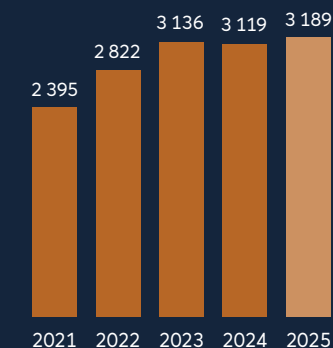
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)



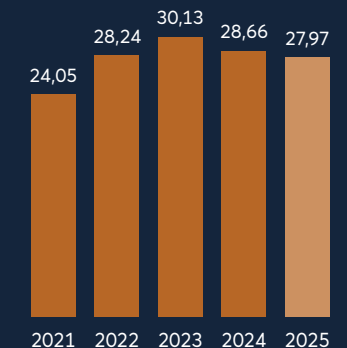
WAGONS COMPLETS (en milliers)



TONNES-MILLES COMMERCIALES (TMC) (en millions)



PRODUITS MARCHANDISES PAR TMC (en cents)



TCAC (2025 par rapport à 2021)

+11,6 %

+3,8 %

+7,4 %

+3,8 %

VÉHICULES AUTOMOBILES

Aperçu de la chaîne d'approvisionnement

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

PRINCIPAUX AVANTAGES

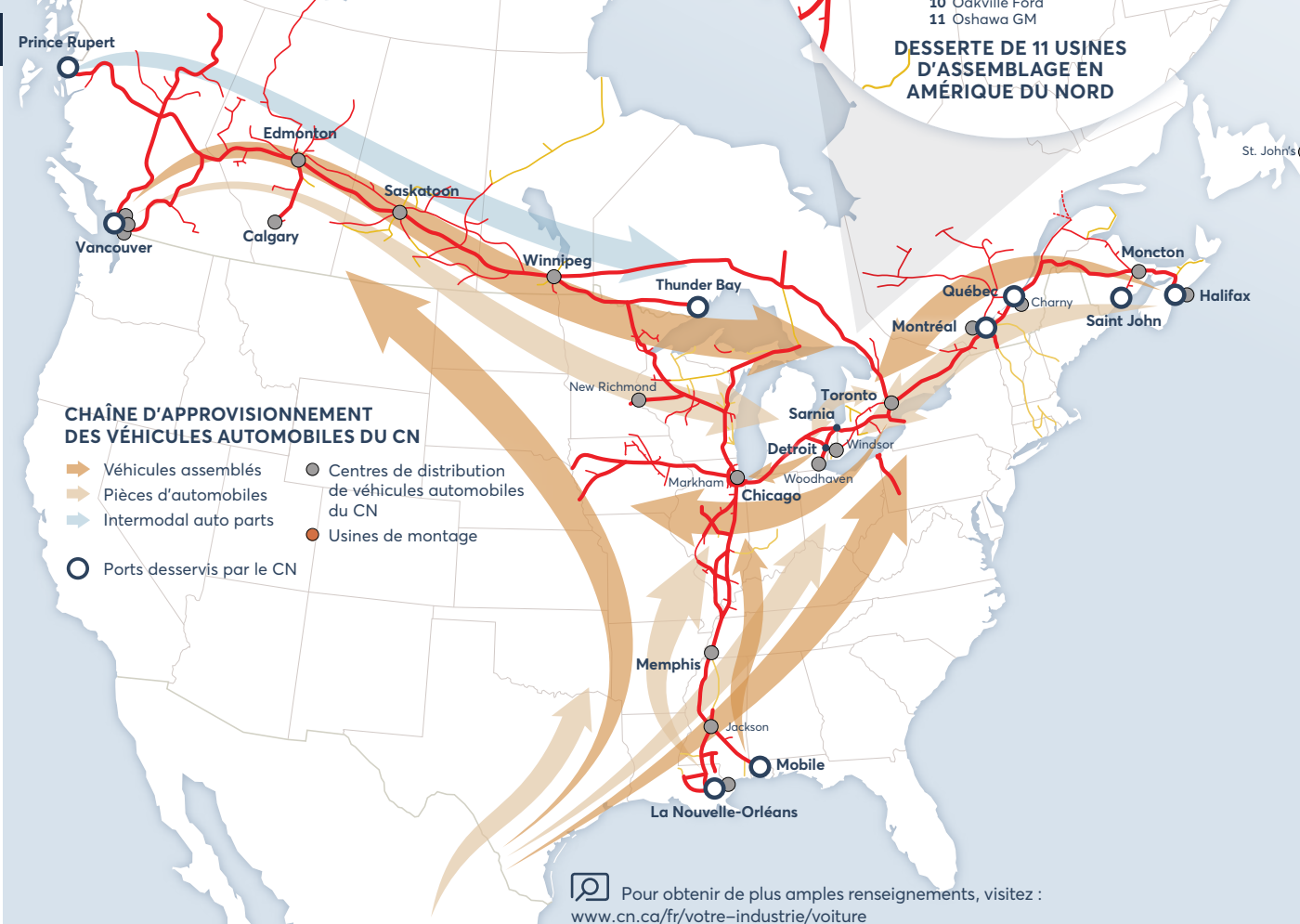
- Le réseau du CN reliant trois côtes permet l'importation de véhicules assemblés et de pièces d'automobiles à l'échelle mondiale.
- Le CN gère toute la chaîne d'approvisionnement de véhicules automobiles, y compris le transport ferroviaire, le camionnage, le transbordement, les douanes, le service à 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.

20 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

Un service fiable et des solutions dynamiques grâce à notre réseau reliant trois côtes

Le CN joue un rôle essentiel dans la chaîne d'approvisionnement du secteur automobile nord-américain, desservant 11 usines de montage au Michigan, en Ontario et au Mississippi. Le terminal exploité par Autoport à Halifax est la seule installation de l'Est du Canada bénéficiant d'un accès ferroviaire exclusif au réseau du CN et soutient les importations de véhicules en provenance de l'Asie, de l'Europe et du Mexique. Sur la côte ouest, l'accès du CN au port de Vancouver offre des liaisons efficaces avec les marchés asiatiques. À l'intérieur du continent, le réseau américain du CN s'étend de La Nouvelle-Orléans à Detroit et à Minneapolis, en plus de desservir tous les principaux marchés du Canada, et offre un service à transporteur unique ainsi qu'un service inter-réseaux.

Afin de soutenir l'évolution de ce secteur, le CN a renforcé ses capacités grâce à des investissements continus dans l'infrastructure, le matériel roulant et la technologie, ainsi qu'aux services à valeur ajoutée offerts par Autoport pour les véhicules de ses clients.

SUR LA PHOTO :
Rampe automobile de Taschereau, Saint-Laurent (Qc).

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.

SUR LA PHOTO :

Autoport, à Halifax (N.-É.), l'un des 20³⁰ centres de distribution automobile du CN.

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

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 ; 20 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.



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 20 rampes de véhicules automobiles sur notre réseau pour les distribuer aux concessionnaires locaux.



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.



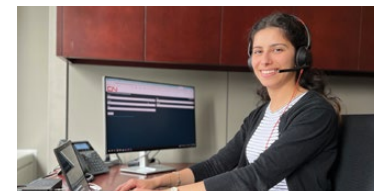
EXPANSION COMMERCIALE

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

PLEINS FEUX

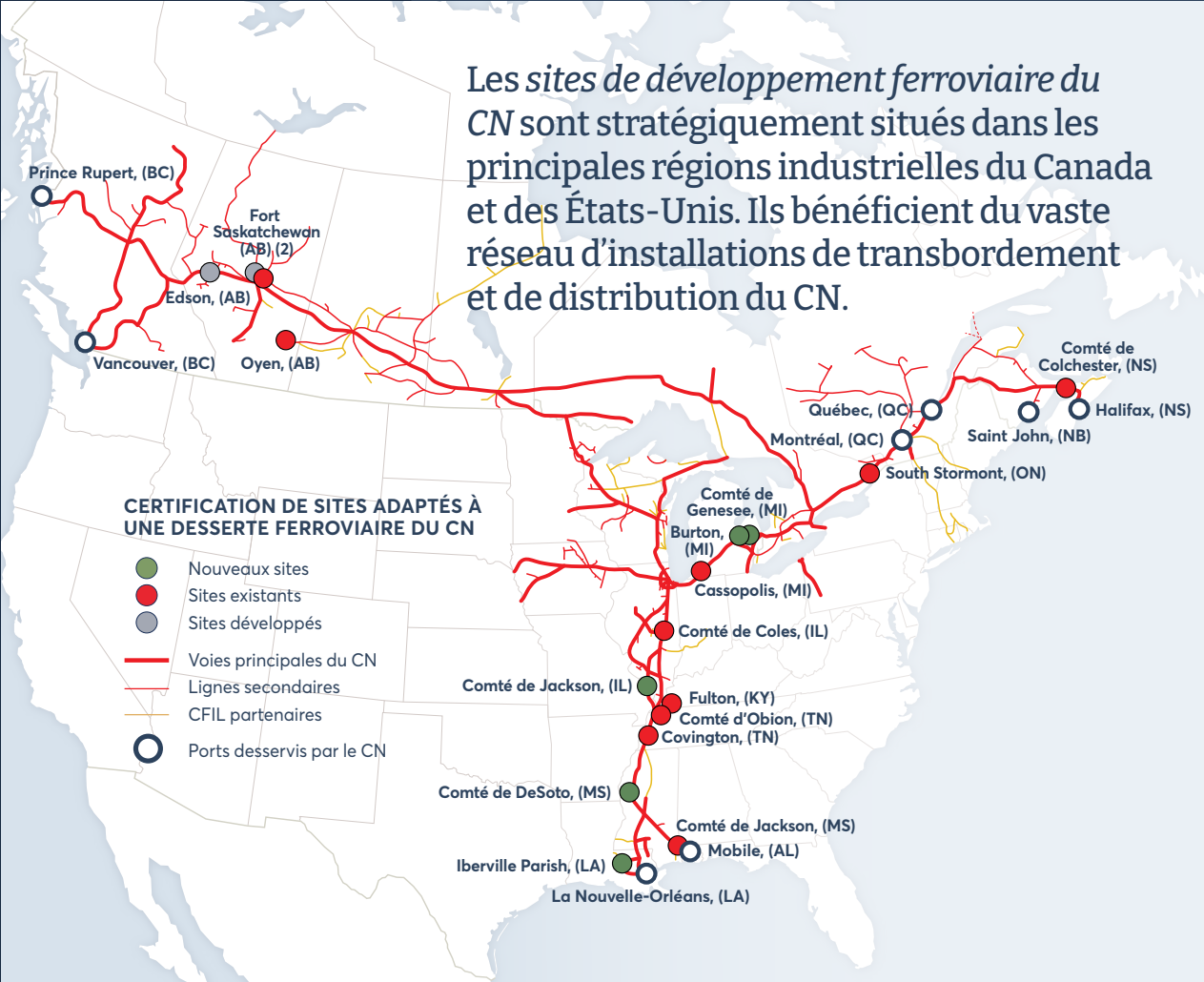


Élargissement du programme de sites de développement ferroviaire et de nouvelles possibilités de développement industriel

Les décisions en expansion industrielle exigent rapidité, certitude et confiance dans les infrastructures à long terme. Le programme de sites de développement ferroviaire du CN aide les entreprises à passer plus rapidement de la sélection d'un site à l'exploitation grâce au repérage de lieux stratégiques desservis par rail dans lesquels il est possible d'investir et qui sont connectés aux marchés de l'Amérique du Nord.

En 2026, nous ajoutons cinq sites industriels à notre programme de sites de développement ferroviaire et la recertification de six sites américains existants sur l'ensemble du réseau de la Compagnie. Ces onze sites seront certifiés grâce au nouveau partenariat du CN avec le programme REDI Sites de la Site Selectors Guild, un cadre de certification reconnu par l'industrie et conçu pour apporter plus de rigueur, de cohérence et de crédibilité à l'évaluation de la préparation des sites industriels.

Les principaux critères d'évaluation des sites sont notamment le zonage, les facteurs environnementaux et la disponibilité des services publics et les infrastructures de transport. Ainsi, les risques liés à l'expansion et les délais des projets diminuent pour les entreprises et les investisseurs. Le CN collabore aussi avec des cabinets d'experts-conseils et d'ingénierie qualifiés pour soutenir le processus de certification et renforcer les efforts de marketing des sites.



NOUVEAUX SITES : Soumis pour la certification REDI

SITES EXISTANTS : Soumis pour la re-certification REDI

Michigan AMD, Genesee County (MI)	1 400 acres	Parc industriel de Mattoon Prairie, Comté de Coles (IL)	420 acres
Willow Glen Site, Iberville Parish (LA)	500 acres	Parc industriel régional NW TN, Comté d'Obion (TN)	296 acres
Leatherman Site, DeSoto County (MS)	190 acres	Parc industriel Rialto, Covington (TN)	146 acres
Carbondale Site, Jackson County (IL)	100 acres	MEC Smart Park, Cassopolis (MI)	70 acres
Buick City – RACER Trust, Burton (MI)	55 acres	Enterprise Park à Fulton, Fulton (KY)	53 acres
		Complexe industriel d'Helena, Comté de Jackson (MS)	46 acres

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.

206 milles

VITESSE DES WAGONS
(wagons-milles par jour)

18,8 mi/h

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

7,1 heures

TEMPS DE SÉJOUR
(ensemble du réseau, en heures)

93 %

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

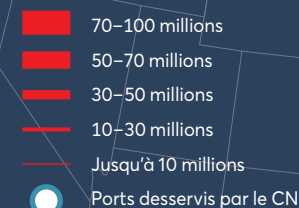
📄 Pour voir des indicateurs de mesure hebdomadaires clés à jour : www.cn.ca/fr/investisseurs/indicateurs-cles-hebdomadaires

RÉGION DE L'OUEST



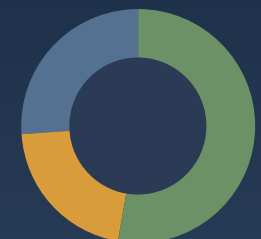
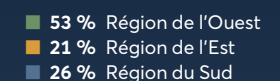
Une collaboration étroite dans l'ensemble de l'organisation pour offrir à notre clientèle des solutions de transport sécuritaires, efficaces et fiables.

DENSITÉ DU RÉSEAU - LÉGENDE (TMB par mille de parcours)



RÉGION DE L'EST

TMB PAR RÉGION (% des TMB totales de 2025)



463 G

TONNES-MILLES BRUTES

RÉGION DU SUD

La Nouvelle-Orléans

Mobile

Memphis

Detroit

Chicago

Toronto

Montréal

Québec

Moncton

Saint John

Halifax

PLEINS FEUX

Investir pour la croissance dans l'ensemble de notre réseau

Nous bâtissons un réseau conçu pour l'avenir afin d'accroître la capacité, d'absorber la croissance et de maintenir la fluidité des opérations à mesure que les volumes augmentent. En 2025, nous avons investi environ 3,3 G\$ dans notre programme d'immobilisations afin de renforcer la résilience du réseau et de soutenir notre performance à long terme. Dans nos régions de l'Ouest, du Sud et de l'Est, des investissements ciblés améliorent la fluidité, accroissent l'efficacité et renforcent notre capacité à croître avec notre clientèle.

3,3 G\$

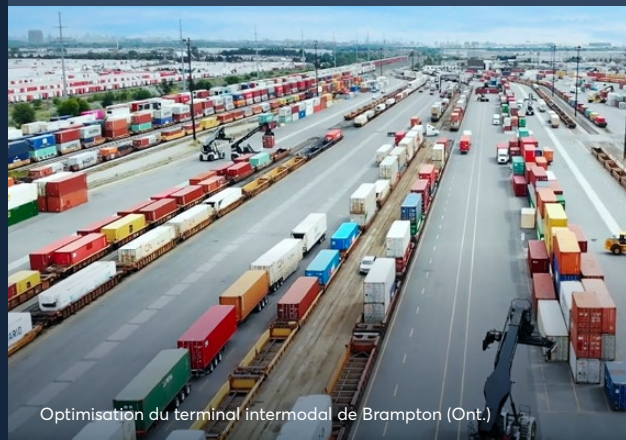
DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS EN 2025
(net des sommes remboursées par les clients)

RÉGION DE L'OUEST

ACCROÎTRE LA CAPACITÉ DANS LES CORRIDORS STRATÉGIQUES : Au cours des trois dernières années, une part importante de notre programme d'immobilisations a été consacrée à nos corridors entre Edmonton (Alb.) et les ports de la côte ouest, qui servent de points d'accès aux marchés mondiaux et sont reliés au reste de notre réseau. En 2025, nous avons construit deux nouveaux tronçons de voie double dans la subdivision d'Edson, à l'ouest d'Edmonton. Il s'agit de notre ligne à plus forte densité, qu'emprunte toute la circulation ferroviaire à destination et en provenance des ports de Prince Rupert et de Vancouver, en Colombie-Britannique. Cet agrandissement augmente la capacité dans la région de 25 %, soit l'équivalent de sept trains supplémentaires par jour. La subdivision d'Edson est désormais à double voie à plus de 60 %, ce qui favorise la vitesse et la résilience du réseau, tout en donnant au CN davantage de capacité pour croître avec ses clients et tirer pleinement parti de son réseau avantageux.



Prolongement de la voie double dans la subdivision d'Edson (Alb.)



Optimisation du terminal intermodal de Brampton (Ont.)

RÉGION DE L'EST

OPTIMISER L'EFFICACITÉ DES TERMINAUX : Dans nos terminaux, des centres très actifs où nous traitons les marchandises de nos clients, une initiative d'optimisation continue vise à améliorer la performance et à réduire les coûts. Des équipes interfonctionnelles examinent les activités afin de cerner d'autres occasions d'optimiser, en toute sécurité, la performance des terminaux pour nos clients et notre réseau. Les initiatives d'optimisation des terminaux se poursuivent à l'échelle du réseau en 2026, dans la foulée des travaux réalisés au triage Taschereau, à Montréal (Qc). Des investissements complémentaires dans la technologie transforment également les activités des terminaux intermodaux et les systèmes logistiques afin d'accroître la capacité. Le programme de terminal intelligent du CN combine de nouvelles applications, des aménagements de triage et du matériel connecté à Internet afin de développer les capacités de demain, notamment au plus grand triage intermodal intérieur du CN dans la région de l'Est, situé à Brampton (Ont.).

RÉGION DU SUD

AMÉLIORER LA FLUIDITÉ À CHICAGO : Chicago est l'un des centres de transport de marchandises les plus importants et les plus névralgiques d'Amérique du Nord, et le CN est stratégiquement positionné pour circuler avec une efficacité inégalée dans ses infrastructures congestionnées. Cette infrastructure unique offre un avantage sur le plan de la vitesse deux fois supérieur à celui des autres chemins de fer de classe I, réduisant jusqu'à 48 heures le temps de parcours dans la région. Un nouveau prolongement de voie double de 2,5 milles, combiné à une modernisation sur 4,2 milles, réduit les retards aux points où les trains de marchandises et de banlieue se croisent chaque jour. Le projet a déjà permis d'accroître de 30 % la vitesse dans la région et de 17 % la capacité, favorisant ainsi un service plus fluide et plus fiable pour les clients et les collectivités avoisinantes. À mesure que les volumes augmentent, cet investissement jouera un rôle important dans le maintien de la fluidité au point d'accès de Chicago.



Amélioration de la capacité et de la fluidité du point d'accès de Chicago

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 2025, nous avons réalisé un bénéfice par action (BPA) dilué de 7,57 \$, un BPA dilué rajusté de 7,63 \$,¹⁾ un rendement du capital investi (RCI) de 12,9 %¹⁾ et un RCI rajusté de 13,0 %.¹⁾ Nos dépenses en immobilisations stratégiques de 3,3 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.



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.

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 progressives 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)

	2024					2025				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION	4 249	4 329	4 110	4 358	17 046	4 403	4 272	4 165	4 464	17 304
CHARGES D'EXPLOITATION										
Main-d'œuvre et avantages sociaux	894	850	795	883	3 422	920	862	815	913	3 510
Services acquis et matières	571	578	566	598	2 313	577	576	562	591	2 306
Carburant	514	546	519	481	2 060	518	413	418	437	1 786
Amortissement	462	466	475	489	1 892	493	489	500	456	1 938
Location de matériel	99	102	93	98	392	118	105	103	106	432
Autres	163	151	147	181	642	167	189	161	228	745
Perte sur les actifs détenus en vue de la vente	-	78	-	-	78	-	-	-	-	-
Total – Charges d'exploitation	2 703	2 771	2 595	2 730	10 799	2 793	2 634	2 559	2 731	10 717
Bénéfice d'exploitation	1 546	1 558	1 515	1 628	6 247	1 610	1 638	1 606	1 733	6 587
Intérêts débiteurs	(210)	(220)	(230)	(231)	(891)	(233)	(219)	(227)	(234)	(913)
Autres éléments du produit net des prestations	113	114	114	113	454	125	126	125	126	502
Autres produits (pertes)	2	32	10	(2)	42	25	16	3	44	88
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	1 451	1 484	1 409	1 508	5 852	1 527	1 561	1 507	1 669	6 264
Charge d'impôts sur les bénéfices	(348)	(370)	(324)	(362)	(1 404)	(366)	(389)	(368)	(421)	(1 544)
Bénéfice net	1 103	1 114	1 085	1 146	4 448	1 161	1 172	1 139	1 248	4 720
Ratio d'exploitation	63,6 %	64,0 %	63,1 %	62,6 %	63,4 %	63,4 %	61,7 %	61,4 %	61,2 %	61,9 %
BÉNÉFICE PAR ACTION (en dollars)										
De base	1,72	1,75	1,72	1,82	7,02	1,85	1,87	1,83	2,03	7,58
Dilué	1,72	1,75	1,72	1,82	7,01	1,85	1,87	1,83	2,03	7,57
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS (en millions)										
En circulation	640,7	635,0	629,6	628,9	633,5	627,8	627,4	621,9	615,4	623,1
Dilué	641,9	636,2	630,5	629,5	634,5	628,3	628,0	622,4	616,0	623,7
Dividendes déclarés par action (en dollars)	0,8450	0,8450	0,8450	0,8450	3,3800	0,8875	0,8875	0,8875	0,8875	3,5500

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)								
	2024				2025			
	TR1	TR2	TR3	TR4	TR1	TR2	TR3	TR4
ACTIF								
Actif à court terme								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	412	335	273	389	232	216	214	350
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions	449	449	425	12	12	424	12	13
Débiteurs	1 313	1 223	1 243	1 164	1 257	1 131	1 246	1 117
Matières et fournitures	783	788	725	720	809	817	780	734
Autres actifs à court terme	324	335	377	334	366	279	260	257
Total – Actif à court terme	3 281	3 130	3 043	2 619	2 676	2 867	2 512	2 471
Immobilisations	45 179	45 701	46 194	47 960	48 431	47 571	48 668	49 148
Actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location-exploitation								
	392	379	372	485	472	456	461	440
Actif relatif aux régimes de retraite	3 247	3 358	3 467	4 541	4 656	4 769	4 882	5 362
Actifs d'impôt différé	685	679	659	689	677	629	631	611
Actifs incorporels, écart d'acquisition et autres	740	741	746	773	491	484	500	523
Total – Actif	53 524	53 988	54 481	57 067	57 403	56 776	57 654	58 555

Non audités								
(en millions de dollars)								
	2024				2025			
	TR1	TR2	TR3	TR4	TR1	TR2	TR3	TR4
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Passif à court terme								
Créditeurs et autres	2 467	2 520	2 640	2 810	2 515	2 385	2 607	2 790
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de d'un an	3 007	2 410	2 079	1 166	1 795	1 124	1 566	906
Total – Passif à court terme	5 474	4 930	4 719	3 976	4 310	3 509	4 173	3 696
Passifs d'impôt différé	10 183	10 291	10 398	10 874	10 981	10 875	11 040	11 223
Autres passifs et crédits différés	502	524	563	612	670	754	805	999
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite	493	491	487	483	480	472	470	453
Dette à long terme	16 754	18 100	18 619	19 728	18 997	19 301	19 554	20 300
Passifs liés aux contrats de location-exploitation	264	248	237	343	341	329	339	316
Total – Passif	33 670	34 584	35 023	36 016	35 779	35 240	36 381	36 987
AVOIR DES ACTIONNAIRES								
Actions ordinaires	3 510	3 484	3 477	3 474	3 515	3 510	3 468	3 454
Actions ordinaires dans les Fiducies d'actions	(128)	(129)	(128)	(129)	(130)	(134)	(137)	(152)
Surplus d'apport	350	364	360	372	366	389	404	415
Autre perte globale cumulée	(2 133)	(2 064)	(2 138)	(1 020)	(1 007)	(1 429)	(1 251)	(1 067)
Bénéfices non répartis	18 255	17 749	17 887	18 354	18 880	19 200	18 789	18 918
Total – Avoir des actionnaires	19 854	19 404	19 458	21 051	21 624	21 536	21 273	21 568
Total – Passif et avoir des actionnaires	53 524	53 988	54 481	57 067	57 403	56 776	57 654	58 555

États consolidés trimestriels des flux de trésorerie

Non audités

(en millions de dollars)

	2024					2025				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION										
Bénéfice net	1 103	1 114	1 085	1 146	4 448	1 161	1 172	1 139	1 248	4 720
Rajustements visant à rapprocher le bénéfice net et les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation :										
Amortissement	462	466	475	489	1 892	493	489	500	456	1 938
Produit et capitalisation des régimes de retraite	(95)	(98)	(95)	(97)	(385)	(103)	(101)	(101)	(105)	(410)
Impôts différés	68	87	152	18	325	21	77	92	144	334
Perte sur les actifs détenus en vue de la vente	–	78	–	–	78	–	–	–	–	–
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :										
Débiteurs	(13)	91	(5)	132	205	(88)	131	(83)	132	92
Matières et fournitures	(79)	(3)	59	17	(6)	(88)	(22)	43	43	(24)
Créditeurs et autres	(272)	(17)	1	181	(107)	(137)	(25)	233	149	220
Autres actifs à court terme	(123)	30	70	23	–	(142)	17	12	(10)	(123)
Autres activités d'exploitation, nettes	66	65	32	86	249	47	7	78	170	302
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 117	1 813	1 774	1 995	6 699	1 164	1 745	1 913	2 227	7 049
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT										
Acquisitions d'immobilisations	(576)	(853)	(1 176)	(944)	(3 549)	(519)	(805)	(1 105)	(1 229)	(3 658)
Autres activités d'investissement, nettes	(12)	(13)	(14)	(19)	(58)	(19)	(18)	(15)	(3)	(55)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(588)	(866)	(1 190)	(963)	(3 607)	(538)	(823)	(1 120)	(1 232)	(3 713)

États consolidés trimestriels des flux de trésorerie (suite)

Non audités

(en millions de dollars)

	2024					2025				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT										
Émission de dette	861	1 245	1 011	366	3 483	–	995	–	970	1 965
Remboursement de dette	(374)	(137)	(17)	(510)	(1 038)	(24)	(25)	(371)	(26)	(446)
Variation nette de papier commercial	458	(539)	(675)	(625)	(1 381)	(105)	(588)	719	(638)	(612)
Règlement des contrats de change à terme sur la dette	(19)	32	(15)	122	120	32	(48)	33	(14)	3
Émission d'actions ordinaires découlant de la levée d'options d'achat d'actions	24	8	6	3	41	39	5	2	10	56
Impôts retenus versés sur le règlement net d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(48)	(3)	(1)	–	(52)	(4)	(1)	(2)	(2)	(9)
Rachat d'actions ordinaires	(926)	(1 086)	(438)	(150)	(2 600)	(151)	(293)	(1 028)	(587)	(2 059)
Achat d'actions ordinaires pour le règlement d'octrois donnant lieu à un règlement en titres de capitaux propres	(1)	(3)	(1)	–	(5)	(2)	(1)	(1)	(1)	(5)
Achat d'actions ordinaires par les Fiducies d'actions	(28)	(7)	(7)	(8)	(50)	(11)	(10)	(11)	(24)	(56)
Dividendes versés	(540)	(535)	(532)	(531)	(2 138)	(557)	(556)	(550)	(545)	(2 208)
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités de financement	(593)	(1 025)	(669)	(1 333)	(3 620)	(783)	(522)	(1 209)	(857)	(3 371)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les liquidités soumises à restrictions et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions	1	1	(1)	4	5	–	(4)	2	(1)	(3)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des liquidités soumises à restrictions et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions	(63)	(77)	(86)	(297)	(523)	(157)	396	(414)	137	(38)
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions au début de l'exercice	924	861	784	698	924	401	244	640	226	401
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de l'exercice	861	784	698	401	401	244	640	226	363	363
Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice	412	335	273	389	389	232	216	214	350	350
Liquidités et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de l'exercice	449	449	425	12	12	12	424	12	13	13
Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions à la fin de l'exercice	861	784	698	401	401	244	640	226	363	363
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE										
Intérêts versés	(263)	(188)	(265)	(210)	(926)	(292)	(192)	(279)	(216)	(979)
Impôts sur les bénéfices versés	(370)	(301)	(262)	(288)	(1 221)	(212)	(265)	(231)	(227)	(935)

Données financières et statistiques trimestrielles

Non audités

	2024					2025				
	TR1	TR2	TR3	TR4	Année	TR1	TR2	TR3	TR4	Année
PRODUITS D'EXPLOITATION (en millions de dollars)										
Produits pétroliers et chimiques	857	850	839	868	3 414	915	808	854	901	3 478
Métaux et minéraux	530	528	502	488	2 048	523	496	477	466	1 962
Produits forestiers	494	501	467	469	1 931	494	461	451	433	1 839
Charbon	221	241	229	238	929	246	242	237	235	960
Produits céréaliers et engrais	860	738	786	1 038	3 422	951	834	775	1 098	3 658
Intermodal	959	1 040	882	876	3 757	940	1 008	980	964	3 892
Véhicules automobiles	216	255	217	206	894	219	241	217	215	892
Total – Produits marchandises	4 137	4 153	3 922	4 183	16 395	4 288	4 090	3 991	4 312	16 681
Autres produits d'exploitation	112	176	188	175	651	115	182	174	152	623
Total – Produits d'exploitation	4 249	4 329	4 110	4 358	17 046	4 403	4 272	4 165	4 464	17 304
STATISTIQUES D'EXPLOITATION										
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	115 627	117 852	110 555	113 660	457 694	114 843	117 335	111 901	118 923	463 002
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	59 749	59 936	56 548	59 305	235 538	60 049	59 215	57 188	61 707	238 159
Wagons complets (en milliers)	1 343	1 419	1 304	1 324	5 390	1 313	1 414	1 368	1 363	5 458
Milles de parcours (Canada et États-Unis, à la fin de la période)	18 800	18 800	18 800	18 800	18 800	18 900	18 900	18 900	18 900	18 900
Effectif (à la fin de la période)	25 179	25 656	25 428	24 671	24 671	24 911	24 912	24 237	23 839	23 839
Effectif (moyenne de la période)	25 191	25 570	25 593	24 862	25 304	24 627	25 003	24 408	23 989	24 507
MESURES D'EXPLOITATION CLÉS										
Produits marchandises par TMC (en cents)	6,92	6,93	6,94	7,05	6,96	7,14	6,91	6,98	6,99	7,00
Produits marchandises par wagon complet (en dollars)	3 080	2 927	3 008	3 159	3 042	3 266	2 893	2 917	3 164	3 056
TMB par effectif moyen (en milliers)	4 590	4 609	4 320	4 572	18 088	4 663	4 693	4 585	4 957	18 893
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	2,34	2,35	2,35	2,40	2,36	2,43	2,24	2,29	2,30	2,31
Charges de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,77	0,72	0,72	0,78	0,75	0,80	0,73	0,73	0,77	0,76
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	103,6	103,0	94,4	100,1	401,1	105,3	101,5	93,2	104,0	404,0
Prix moyen du carburant (en dollars par gallon US)	4,50	4,57	4,43	4,15	4,41	4,39	3,55	3,82	3,85	3,91
Rendement du carburant (gallons US de carburant de locomotive consommés par 1 000 TMB)	0,896	0,874	0,854	0,881	0,876	0,917	0,865	0,833	0,875	0,873
INDICATEURS DE SÉCURITÉ ¹⁾										
Taux de fréquence des blessures (par 200 000 heures-personnes)	1,11	1,02	0,99	1,17	1,07	1,11	0,83	1,29	0,73	0,96
Taux d'accidents (par million de trains-milles)	1,73	1,70	1,57	1,75	1,69	2,04	1,56	1,98	1,90	1,84

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 2026, 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, frais de consultation relatifs aux questions de regroupements ferroviaires, 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 :
Ardrossan (Alb.)
Photo prise par Alexander Shewan,
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 (en millions de dollars, sauf les données par action)	Exercice terminé le 31 décembre									
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Bénéfice net ¹⁾	3 630	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625	4 448	4 720
Rajustements :										
Rajustements des charges d'exploitation :										
Programme de compression de l'effectif	-	-	27	31	-	39	-	-	-	34
Charge d'amortissement liée au déploiement d'un système de remplacement	-	-	-	84	-	-	-	-	-	-
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires	-	-	-	-	-	20	22	-	-	-
Frais de consultation relatifs aux questions de regroupements de réseaux ferroviaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15
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)	(13)
Modifications à la législation fiscale et adoption de taux	7	(1 706)	-	(112)	(141)	-	-	-	-	-
Total des rajustements	(59)	(1 706)	(272)	(27)	222	(674)	16	(825)	58	36
Bénéfice net rajusté ¹⁾	3 571	3 764	4 040	4 171	3 767	4 225	5 134	4 800	4 506	4 756
Bénéfice dilué par action ¹⁾	4,66	7,22	5,85	5,81	4,97	6,90	7,44	8,53	7,01	7,57
Incidence des rajustements, par action	(0,08)	(2,25)	(0,37)	(0,03)	0,31	(0,95)	0,02	(1,25)	0,09	0,06
Bénéfice dilué par action rajusté ¹⁾	4,58	4,97	5,48	5,78	5,28	5,95	7,46	7,28	7,10	7,63

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.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025, le bénéfice net rajusté de la Compagnie s'est établi à 4 756 M\$, ou 7,63 \$ par action après dilution, ce qui exclut :

- les prestations de cessation d'emploi et des coûts de séparation liés à un programme de compression de l'effectif de 34 M\$, ou 25 M\$ après impôts (0,04 \$ par action après dilution), comptabilisés au quatrième trimestre dans le poste Main-d'œuvre et avantages sociaux des États consolidés des résultats; et
- les frais de consultation liés à l'analyse et à la défense des intérêts concernant l'application des lois antitrust par le STB dans le cadre de la fusion potentielle entre *Union Pacific* et *Norfolk Southern* qui s'élèvent à 15 M\$, ou 11 M\$ après impôts (0,02 \$ par action après dilution), comptabilisés au quatrième trimestre dans le poste Services acquis et matières dans les États consolidés des résultats.

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.

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 après 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.

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)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Bénéfice d'exploitation	5 032	5 243	5 493	5 593	4 777	5 616	6 840	6 597	6 247	6 587
Rajustements aux charges d'exploitation :										
Programme de compression de l'effectif	–	–	27	31	–	39	–	–	–	34
Charge d'amortissement liée au déploiement d'un système de remplacement	–	–	–	84	–	–	–	–	–	–
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires	–	–	–	–	–	20	22	–	–	–
Frais de consultation relatifs aux questions de regroupements de réseaux ferroviaires	–	–	–	–	–	–	–	–	–	15
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	49
Bénéfice d'exploitation rajusté	5 032	5 243	5 520	5 708	5 263	5 622	6 862	6 597	6 325	6 636
Charges d'exploitation	7 005	7 798	8 828	9 324	9 042	8 861	10 267	10 231	10 799	10 717
Total – Rajustements des charges d'exploitation	–	–	(27)	(115)	(486)	(6)	(22)	–	(78)	(49)
Charges d'exploitation rajustées	7 005	7 798	8 801	9 209	8 556	8 855	10 245	10 231	10 721	10 668
Ratio d'exploitation ¹⁾	58,2 %	59,8 %	61,6 %	62,5 %	65,4 %	61,2 %	60,0 %	60,8 %	63,4 %	61,9 %
Incidence des rajustements	–	–	(0,1) %	(0,8) %	(3,5) %	–	(0,1) %	–	(0,5) %	(0,2) %
Ratio d'exploitation rajusté	58,2 %	59,8 %	61,5 %	61,7 %	61,9 %	61,2 %	59,9 %	60,8 %	62,9 %	61,7 %

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)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	5 202	5 516	5 918	5 923	6 165	6 971	6 667	6 965	6 699	7 049
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(2 682)	(2 738)	(3 404)	(4 190)	(2 946)	(2 873)	(2 510)	(3 468)	(3 607)	(3 713)
Flux de trésorerie nets générés avant les activités de financement	2 520	2 778	2 514	1 733	3 219	4 098	4 157	3 497	3 092	3 336
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	2 520	2 778	2 514	1 992	3 227	3 296	4 259	3 887	3 092	3 336

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 :

Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre										
(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Capitaux empruntés ¹⁾	10 937	10 828	12 569	13 796	12 906	12 485	15 429	18 473	20 894	21 206
Rajustements :										
Passifs liés aux contrats de location-exploitation, incluant la tranche échéant à moins d'un an ²⁾	533	478	579	501	418	430	466	415	477	424
Régimes de retraite en déficit ³⁾	442	455	477	521	553	447	353	362	350	329
Capitaux empruntés rajustés	11 912	11 761	13 625	14 818	13 877	13 362	16 248	19 250	21 721	21 959
Bénéfice net ⁴⁾	3 630	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625	4 448	4 720
Intérêts débiteurs	480	481	489	538	554	610	548	722	891	913
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices ⁴⁾	1 283	(400)	1 348	1 207	976	1 443	1 645	863	1 404	1 544
Amortissement	1 225	1 281	1 329	1 562	1 589	1 598	1 729	1 817	1 892	1 938
Coût des contrats de location-exploitation ⁵⁾	197	191	218	171	143	131	142	149	153	160
Autres éléments du produit net des prestations ⁴⁾	(266)	(296)	(280)	(297)	(292)	(407)	(498)	(479)	(454)	(502)
Autres pertes (produits)	(95)	(12)	(376)	(53)	(6)	(43)	27	(134)	(42)	(88)
Rajustements :										
Programme de compression de l'effectif ⁶⁾	–	–	27	31	–	39	–	–	–	34
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires ⁷⁾	–	–	–	–	–	20	22	–	–	–
Frais de consultation relatifs aux questions de regroupements de réseaux ferroviaires ⁸⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	15
Perte (recouvrement) sur les actifs détenus en vue de la vente ⁹⁾	–	–	–	–	486	(137)	–	–	78	–
Coûts de transaction ¹⁰⁾	–	–	–	–	–	84	–	–	–	–
Frais de résiliation d'une entente de fusion ¹⁰⁾	–	–	–	–	–	(886)	–	–	–	–
BAIIA rajusté	6 454	6 715	7 067	7 357	6 995	7 351	8 733	8 563	8 370	8 734
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple (fois)	1,85	1,75	1,93	2,01	1,98	1,82	1,86	2,25	2,60	2,51

1) Représente le total de la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an et de la dette à long terme tels que présentés dans les Bilans consolidés.

2) Représente la valeur actuelle des paiements liés à des contrats de location-exploitation.

3) 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.

4) 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.

5) Représente les coûts des contrats de location-exploitation inscrits aux postes Services acquis et matières et Location de matériel des États consolidés des résultats.

6) 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.

7) Se rapporte à des honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires comptabilisés au poste Autres charges des États consolidés des résultats.

8) Représente les frais de consultation liés à l'analyse et à la défense des intérêts concernant l'application des lois antitrust par le STB dans le cadre de la fusion potentielle entre Union Pacific et Norfolk Southern, comptabilisés au quatrième trimestre dans le poste Services acquis et matières dans les États consolidés des résultats.

9) 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.

10) 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									
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Bénéfice net ¹⁾	3 630	5 470	4 312	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625	4 448	4 720
Intérêts débiteurs	480	481	489	538	554	610	548	722	891	913
Impôts sur les intérêts débiteurs ²⁾	(125)	(124)	(116)	(120)	(120)	(139)	(133)	(177)	(214)	(225)
Rendement ¹⁾	3 985	5 827	4 685	4 616	3 979	5 370	5 533	6 170	5 125	5 408
Total – Avoir des actionnaires moyen	14 896	15 749	17 149	17 841	18 846	21 198	22 064	20 751	20 584	21 310
Dette à long terme moyenne	9 217	9 098	10 067	11 626	11 931	11 987	13 175	15 253	17 931	20 014
Tranche moyenne de la dette à long terme échéant à moins d'un an	1 466	1 785	1 632	1 557	1 420	709	783	1 699	1 753	1 036
Moins : Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions moyens	(674)	(613)	(656)	(674)	(844)	(1 221)	(1 088)	(879)	(663)	(382)
Capital investi moyen	24 905	26 019	28 192	30 350	31 353	32 673	34 934	36 824	39 605	41 978
RCI ¹⁾	16,0 %	22,4 %	16,6 %	15,2 %	12,7 %	16,4 %	15,8 %	16,8 %	12,9 %	12,9 %
Bénéfice net rajusté ^{1) 3)}	3 571	3 764	4 040	4 171	3 767	4 225	5 134	4 800	4 506	4 756
Intérêts débiteurs	480	481	489	538	554	610	548	722	891	913
Moins : Amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais ⁴⁾	–	–	–	–	–	(97)	–	–	–	–
Impôts rajustés sur les intérêts débiteurs ⁵⁾	(126)	(124)	(120)	(131)	(137)	(123)	(133)	(177)	(214)	(226)
Rendement rajusté ¹⁾	3 925	4 121	4 409	4 578	4 184	4 615	5 549	5 345	5 183	5 443
Capital investi moyen	24 905	26 019	28 192	30 350	31 353	32 673	34 934	36 824	39 605	41 978
RCI rajusté ¹⁾	15,8 %	15,8 %	15,6 %	15,1 %	13,3 %	14,1 %	15,9 %	14,5 %	13,1 %	13,0 %

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 2025 était de 24,6 % (2024 – 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 %). 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) 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.

4) 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.

5) 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 2025 utilisé pour calculer les impôts rajustés sur les intérêts débiteurs était de 24,7 % (2024 – 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 %).

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

Jamie Lockwood
Vice-président Relations avec les
investisseurs et Projets spéciaux
Courriel : Jamie.Lockwood@cn.ca
Téléphone : 514-399-0052

François Bélanger
Premier directeur principal Relations avec
les investisseurs et Développement durable
Courriel : Francois.Belanger@cn.ca

Télécopieur : 514-399-5985
Courriel : investor.relations@cn.ca

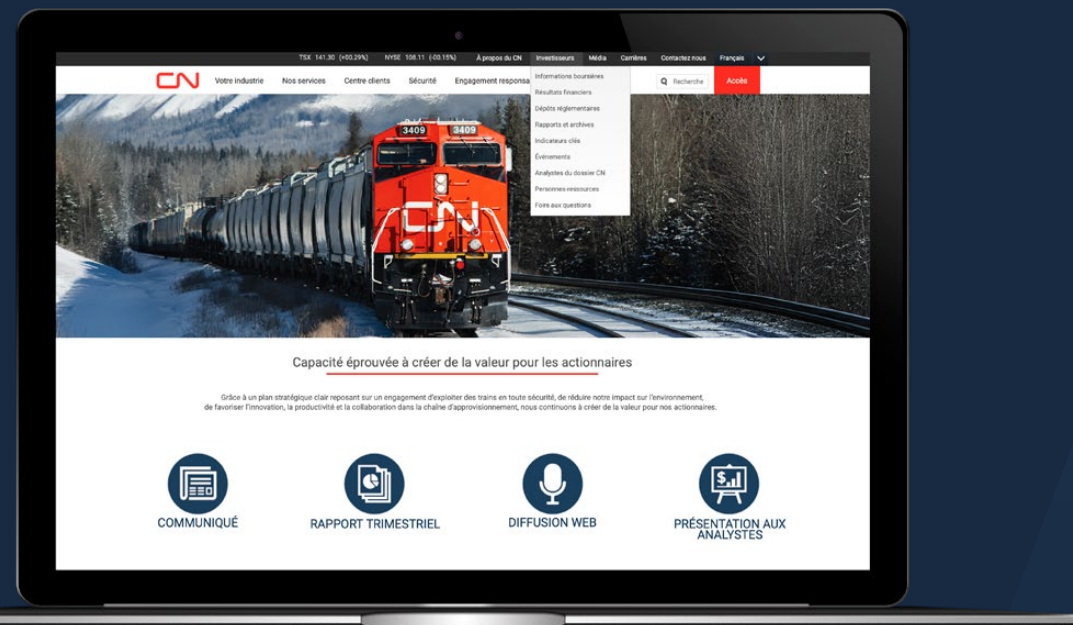
Adresse postale

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