



Accélérer la croissance durable et rentable

PRÉSENTATION POUR LES
INVESTISSEURS

Février 2025

TSX : CNR NYSE : CNI



Énoncés prospectifs



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

Principales hypothèses de 2025

Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2025. La Compagnie prévoit une croissance de la production industrielle nord-américaine d'environ 1 % en 2025. Pour la campagne agricole 2024-2025, la récolte céréalière au Canada correspondait à sa moyenne quinquennale, tandis que celle aux États-Unis a été supérieure à la moyenne quinquennale du pays. La Compagnie présume que les récoltes céréalières 2025-2026 au Canada et aux États-Unis correspondront à leur moyenne quinquennale respective. Le CN prévoit une croissance des TMC se situant dans la moitié inférieure d'une fourchette de croissance à un chiffre. Le CN présume aussi que la valeur du dollar canadien en devise américaine fluctuera autour de 0,70 \$ en 2025 et que le prix moyen du baril de pétrole brut (*West Texas Intermediate*) se situera approximativement entre 70 \$ US et 80 \$ US le baril en 2025.

Principales hypothèses de 2024-2026

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

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 les énoncés prospectifs comprennent, sans en exclure d'autres : la conjoncture économique et commerciale en général, y compris les facteurs ayant des répercussions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales comme les pandémies et les conflits et tensions géopolitiques; la concurrence dans le secteur; la variabilité des taux d'inflation, de change et d'intérêt; les variations de prix du carburant; les nouvelles dispositions législatives et (ou) réglementaires; la conformité aux lois et règlements sur l'environnement; et les mesures prises par les organismes de réglementation; l'augmentation des charges relatives à l'entretien et à l'exploitation; les menaces à la sécurité; la dépendance à l'égard de la technologie et les risques de cybersécurité connexes; les restrictions au commerce, les barrières commerciales, l'imposition de tarifs douaniers ou les modifications aux ententes de commerce international; 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 et 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. Bien que la Compagnie estime actuellement que ses objectifs sont raisonnablement réalisables, il n'y a aucune certitude que la Compagnie atteindra l'un ou l'ensemble de ces objectifs dans les délais impartis, ou que la réalisation de l'un de ces objectifs répondra à toutes les attentes de ses parties prenantes ou aux exigences légales applicables.

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

Mesures de calcul non conformes aux PCGR

Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. Le CN utilise également des mesures de calcul 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 relatives au BPA dilué rajusté pour l'ensemble de l'exercice et à long terme et l'objectif du ratio dette/BAIIA rajusté 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 rajustements sur son BPA dilué rajusté et ratio dette/BAIIA rajusté, car ces éléments, qui pourraient être importants, 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 relatives au BPA dilué rajusté ou son objectif de ratio dette/BAIIA rajusté.

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

Portrait du CN

TSX : CNR NYSE : CNI

- Le CN est un **chef de file mondial du transport et un partenaire commercial majeur**. Essentiel à l'économie, aux clients et aux collectivités qu'il dessert, le CN achemine 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
- Le CN souhaite être considéré à l'échelle internationale comme l'une des **sociétés de transport et de logistique les plus performantes**
- Le CN est déterminé à **créer de la valeur pour ses clients et ses actionnaires** en renforçant son engagement envers la clientèle en tirant parti de ses atouts et en faisant preuve d'excellence en matière d'exploitation et de service



FAITS SAILLANTS DE 2024 ¹⁾

~24 700

membres du personnel
(à la fin de l'année)

92 G\$

de capitalisation boursière

18 800

milles de parcours ²⁾

5,4 M

wagons complets

17,0 G\$

total des produits
d'exploitation

57,1 G\$

total des actifs

3,5 G\$

de dépenses en
immobilisations
(net des sommes remboursées
par les clients)

3,1 G\$

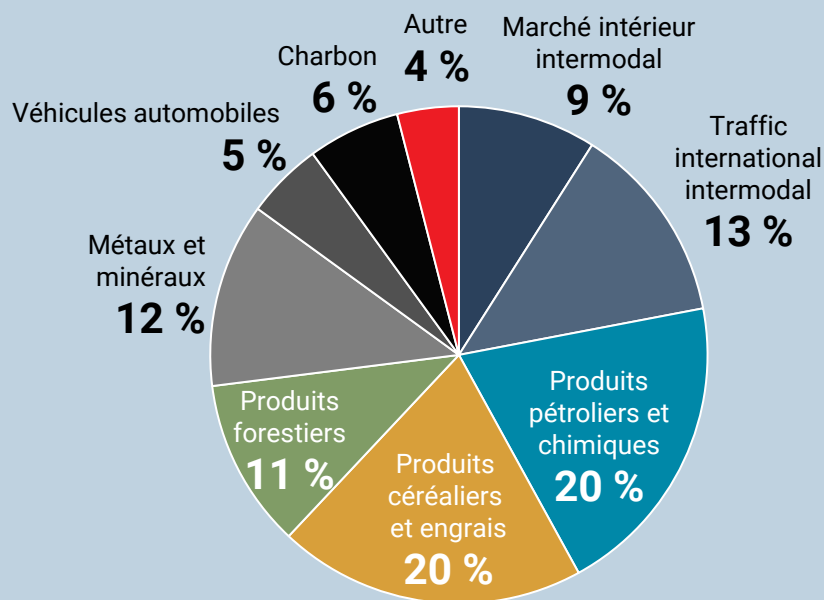
flux de trésorerie
disponibles à ce jour ²⁾

¹⁾ Les données sont celles de l'année se terminant le 31 décembre 2024, sauf indication contraire.

²⁾ Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Consulter la section intitulée « Flux de trésorerie disponibles » de la Revue trimestrielle de 2024 – Quatrième trimestre déposée le 30 janvier 2025, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

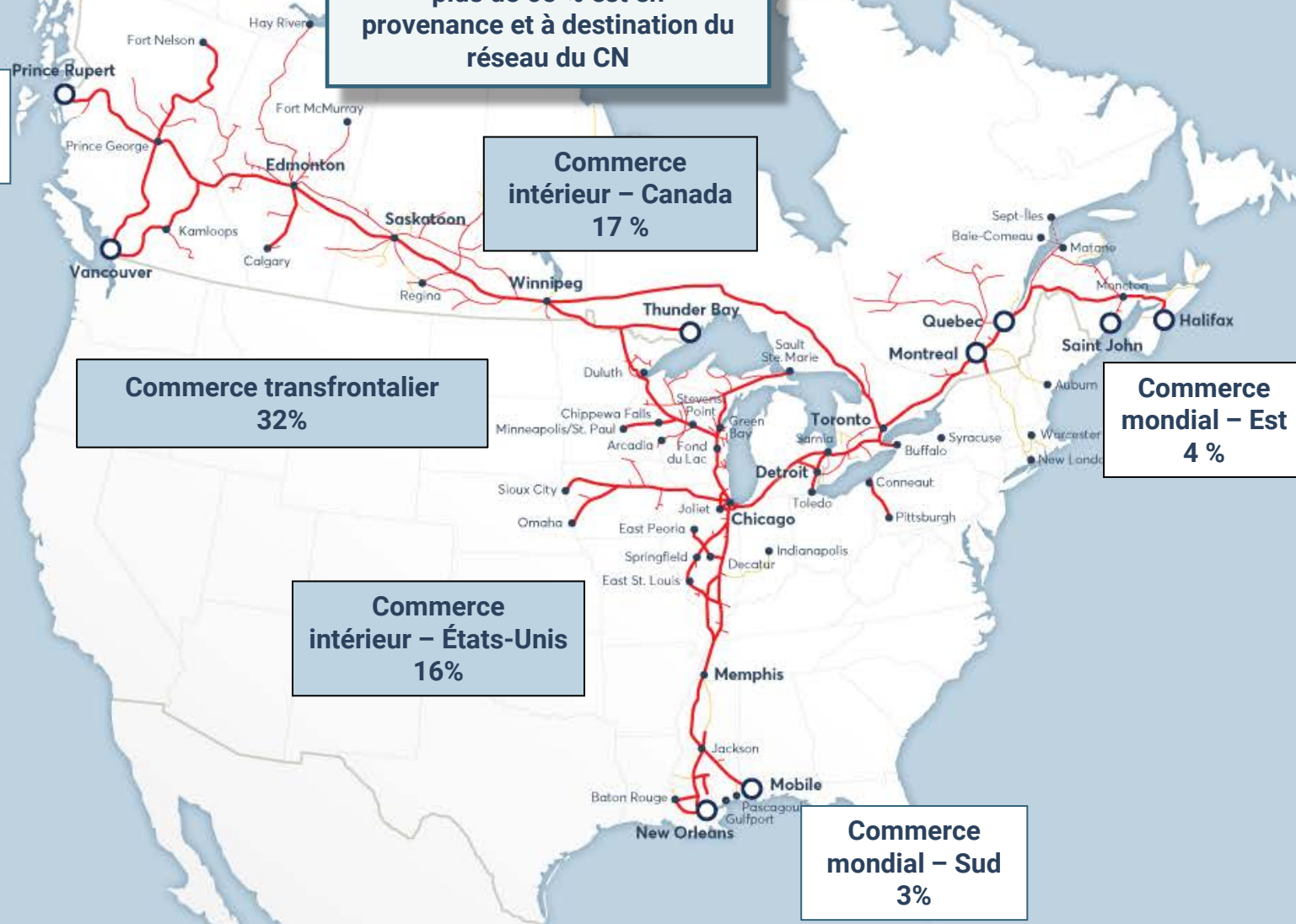
Excellente franchise

Un portefeuille bien diversifié



Selon les produits d'exploitation en 2024

Bien positionné pour la croissance



Plus de 85 % du volume qui circule a comme point d'origine le réseau du CN et plus de 65 % est en provenance et à destination du réseau du CN

Commerce mondial – Ouest
28 %

Commerce intérieur – Canada
17 %

Commerce transfrontalier
32 %

Commerce intérieur – États-Unis
16 %

Commerce mondial – Est
4 %

Commerce mondial – Sud
3 %

Les principaux atouts du CN

- Un **réseau avantageux sur trois côtes maritimes** avec option de port, une capacité de contournement inégalée autour de Chicago
- Exploiter un **chemin de fer à horaires fixes** en mettant l'accent sur la vitesse
- Préparer la **prochaine génération** de cheminots
- Déployer la **technologie** – un vecteur de valeur stratégique
- Un **solide bilan** qui assure notre souplesse financière
- Propulser une **croissance durable**



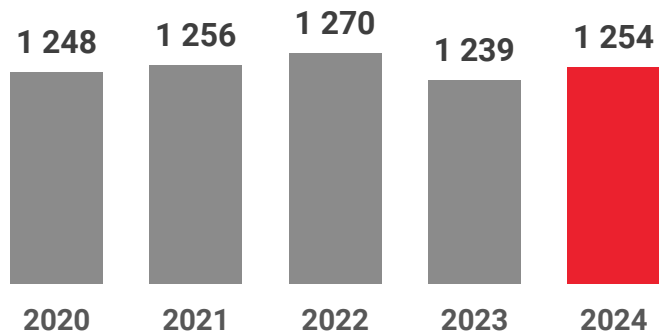
Excellence opérationnelle



- Attention soutenue sur l'amélioration continue
- La fluidité opérationnelle permet d'améliorer le service à la clientèle et de diminuer les coûts d'exploitation
- Ressources en place pour soutenir les opportunités de croissance

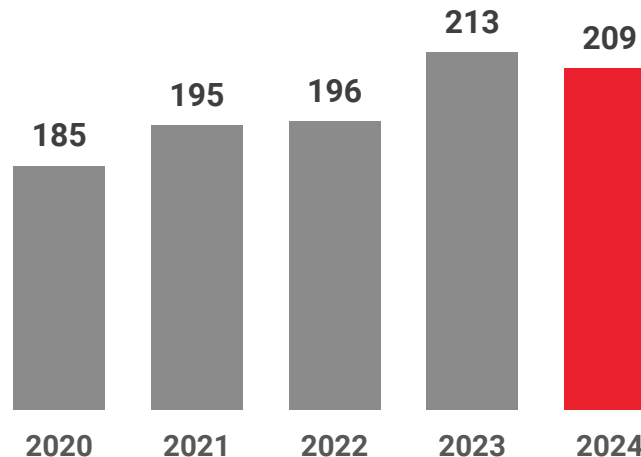
Charge de travail

moenne de TMB par jour (en millions)



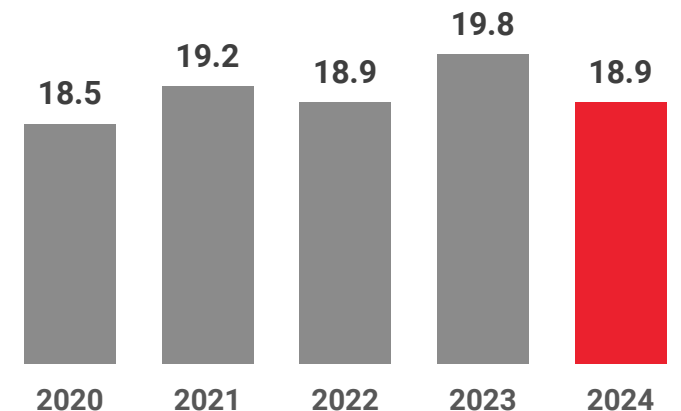
Vitesse des wagons

wagons-milles par jour



Vitesse des trains directs sur le réseau

milles par heure



La sécurité est une valeur fondamentale



Un engagement inébranlable à l'égard de la santé et de la sécurité de notre personnel, de nos clients et des collectivités où nous sommes actifs

Santé et sécurité du personnel – Mettre l'accent sur la prévention

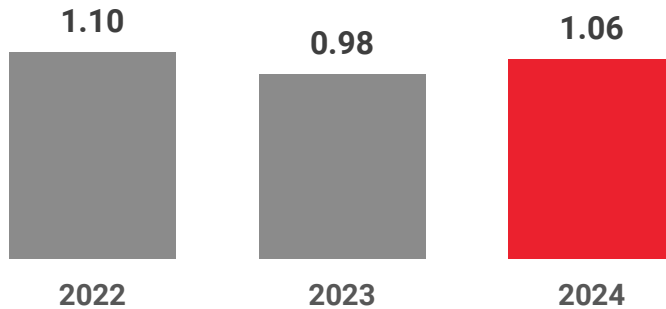
- Mettre la sécurité au centre de nos activités quotidiennes grâce à des programmes de prévention et de formation conçus pour minimiser les risques, réduire les blessures et les accidents et impliquer les membres du personnel à tous les niveaux de l'organisation
- Approche approfondie et systématique de la sécurité, de la culture de la sécurité, des programmes de gestion des risques (y compris la préparation aux situations d'urgence et la réponse) et de l'intégrité opérationnelle à tous les niveaux

Gestion des accidents et de la sécurité – Réduire au minimum les accidents et les déversements

- Investissements continus dans l'infrastructure et les technologies innovantes, notamment un système d'évaluation des traverses en 3D, des drones, l'inspection automatisée de la voie, des portails d'inspection automatisés des wagons et l'analyse prédictive des données
- Programme d'engagement structuré auprès des collectivités afin de donner de l'information sur la sécurité aux passages à niveau, les évaluations des risques dans les corridors, les lignes directrices sur les questions de voisinage, les marchandises dangereuses acheminées et les formations sur les interventions d'urgence

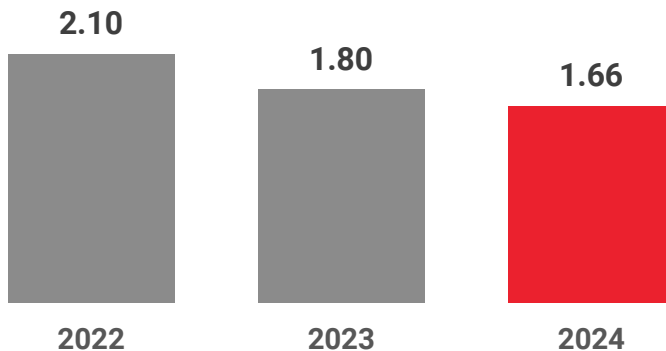
Taux de fréquence des blessures

(par 200 000 heures-personnes)



Taux d'accidents

(par million de trains-milles)



Taux de fréquence des blessures et des accidents selon les critères de divulgation de la FRA. Données établies à partir des données estimées alors connues et pouvant être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible.

Préparer la prochaine génération de cheminots



Apprentissage et développement continu

11 000 +

Étudiants sur les campus du CN et autres formations parrainées par le CN en 2024; comprend l'intégration des nouveaux employés et la re-certification des compétences des employés.

Il est important d'assurer l'apprentissage continu à notre personnel si nous voulons disposer d'une main-d'œuvre qualifiée et engagée qui travaille en toute sécurité

Personnel syndiqué au Canada ~12 900 ¹⁾

Membres du personnel syndiqué au Canada ²⁾	Effectif ¹⁾	Expiration de la convention collective
Chefs de train et coordonnateurs de triage ³⁾	3 646	31 décembre 2023
Mécaniciens de locomotive ³⁾	2 154	31 décembre 2023
Personnel d'entretien de la voie	2 507	31 décembre 2026
Personnel de la Signalisation et communications	766	31 décembre 2028
Personnel d'atelier	1 746	31 décembre 2028
Personnel de bureau et de l'Intermodal	1 576	31 décembre 2028

Personnel syndiqué aux États-Unis ~5 700 ¹⁾

Membres du personnel syndiqué aux États-Unis

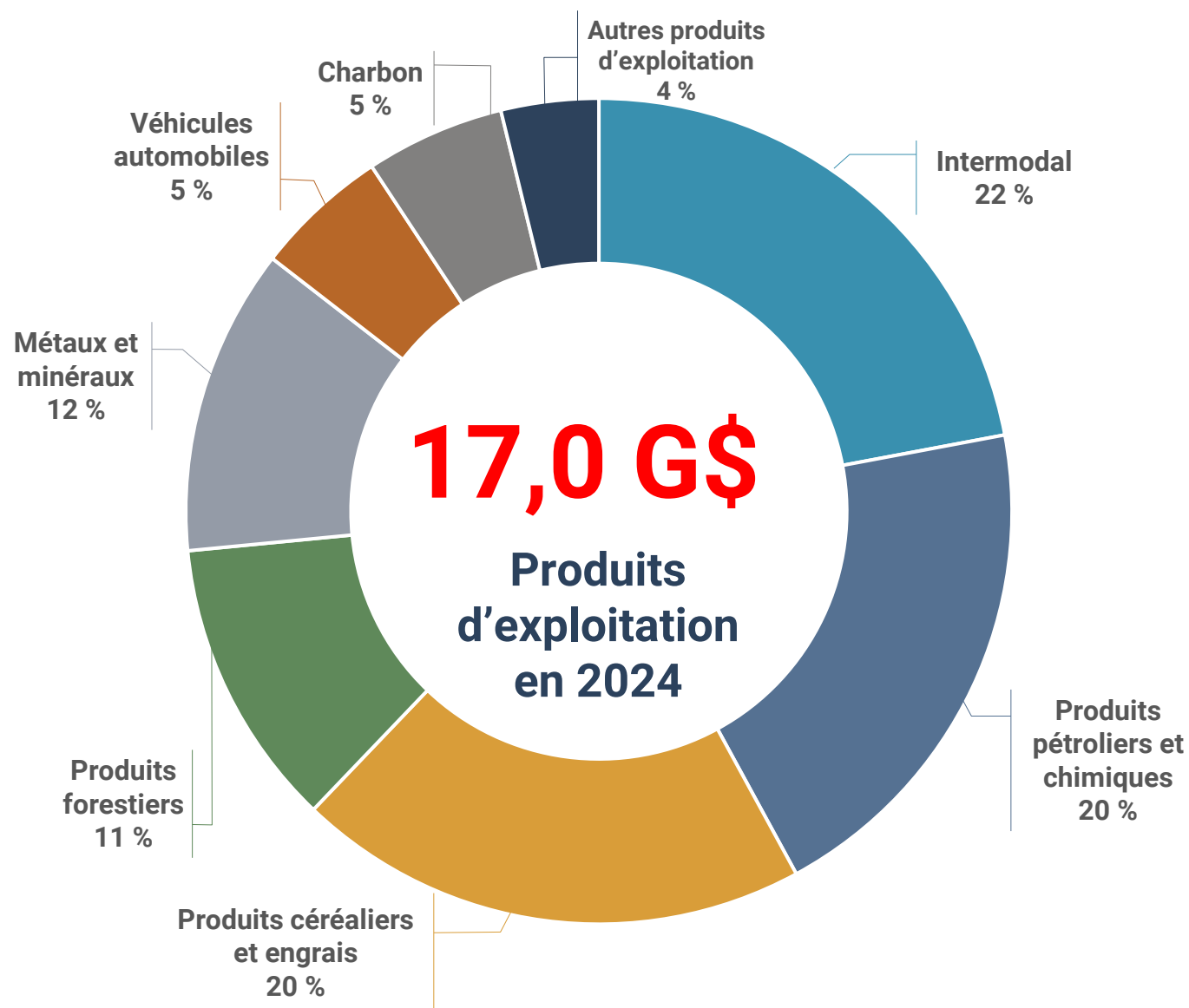
Le CN fait partie d'un conseil national des relations de travail qui collabore avec tous les chemins de fer afin d'assurer la stabilité leur permettant d'exercer leurs activités aux États-Unis.

1) Au 31 décembre 2024.

2) Exclut les contrôleurs de la circulation ferroviaire, les agents spéciaux et d'autres membres du personnel.

3) Le CN a reçu une ordonnance du Conseil canadien des relations industrielles (CCRI) le 24 août 2024 imposant un arbitrage exécutoire entre la Compagnie et la Conférence ferroviaire de Teamsters Canada (CFTC). Le CCRI a également ordonné que la convention collective actuelle demeure en vigueur jusqu'à la conclusion d'une nouvelle convention, ce qui signifie qu'aucun lock-out ni grève ne peut avoir lieu.

Aperçu des marchés



7 ports principaux

Desservis à travers Amérique du Nord

65 %

du trafic a le réseau du CN pour points d'origine et de destination

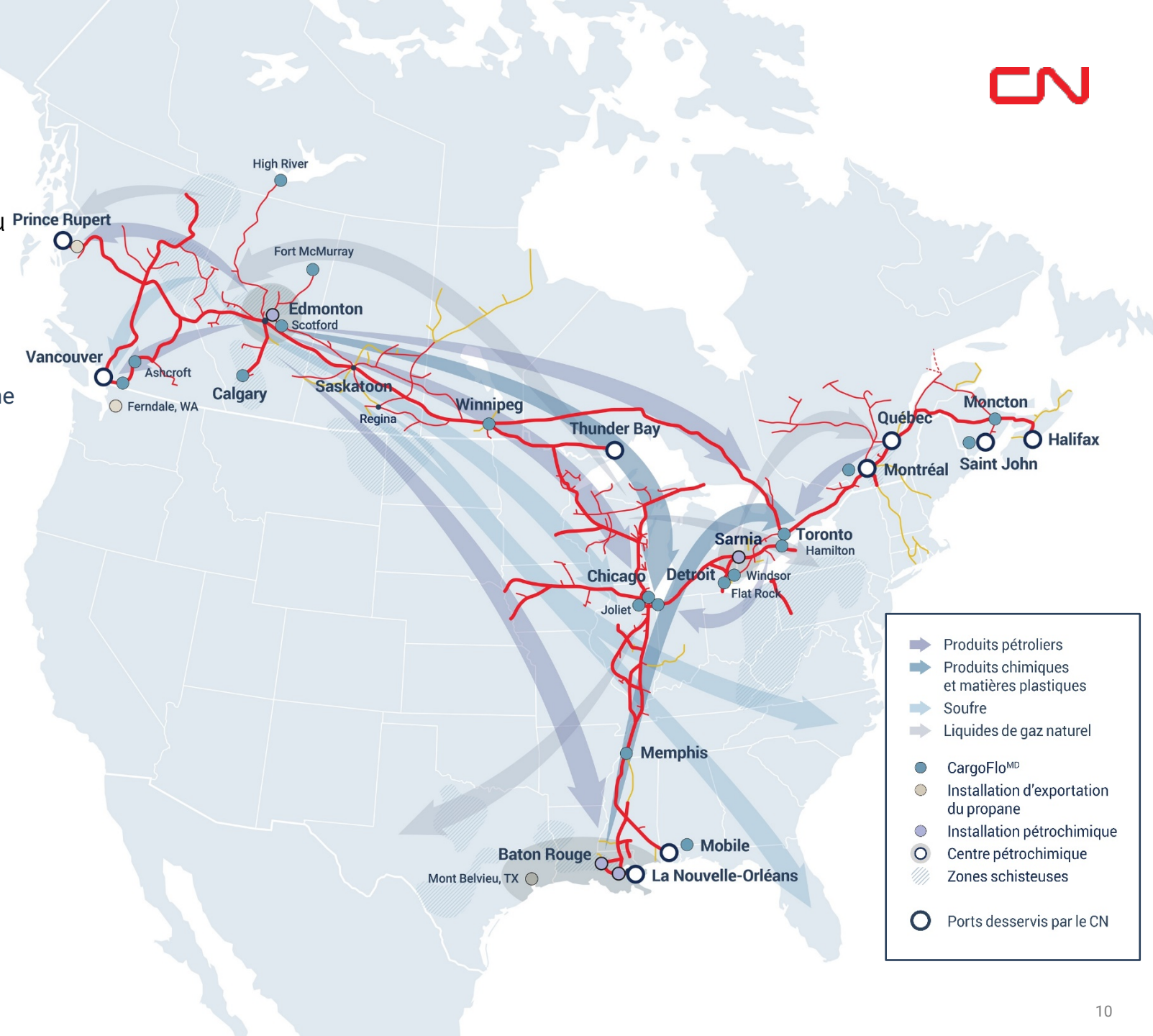
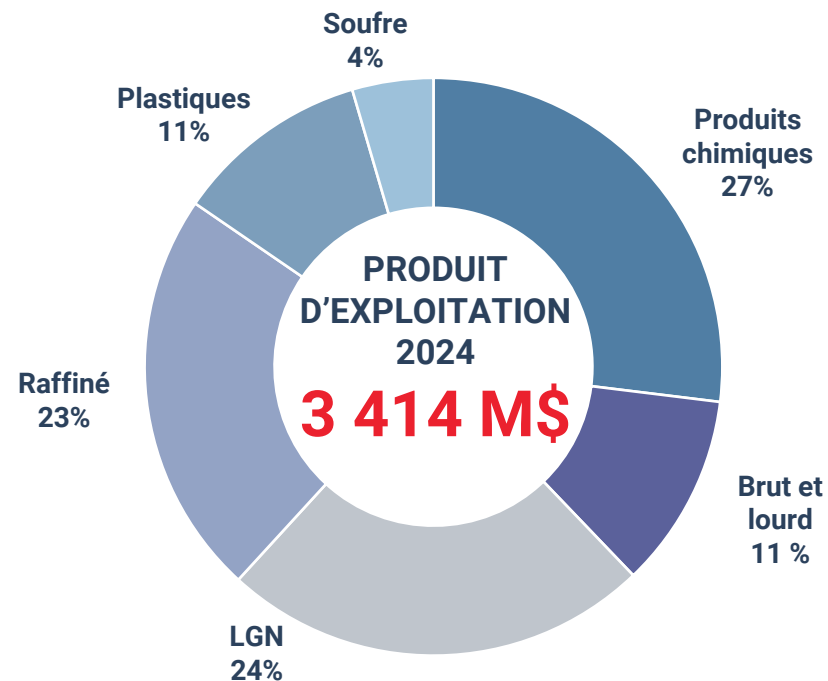
~700+ milles

Longueur moyenne des parcours

Produits pétroliers et chimiques

La demande mondiale en énergies propres et sécuritaires continue de stimuler la croissance le long de nos corridors de transport de produits du secteur de l'énergie

- Le CN dessert trois centres pétrochimiques clés en Amérique du Nord situés en Alberta, en Louisiane et en Ontario
- Le CN transporte plus de 50 % de la production canadienne de produits chimiques
- L'exportation du propane et des plastiques élargit l'accès des clients aux marchés internationaux



Métaux et minéraux

Le CN a fait ses preuves lorsqu'il s'agit de relier les producteurs aux marchés finaux

Métaux

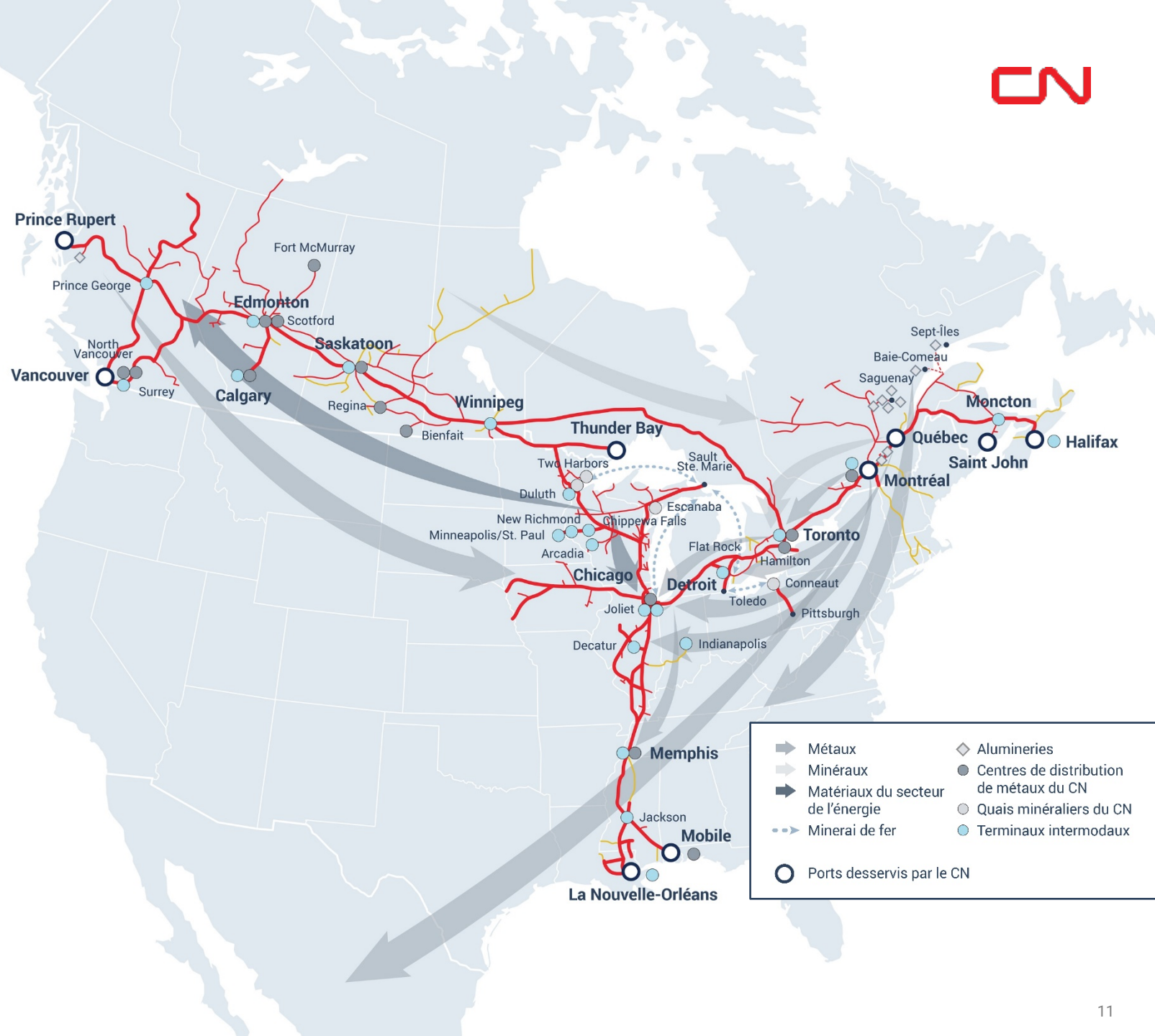
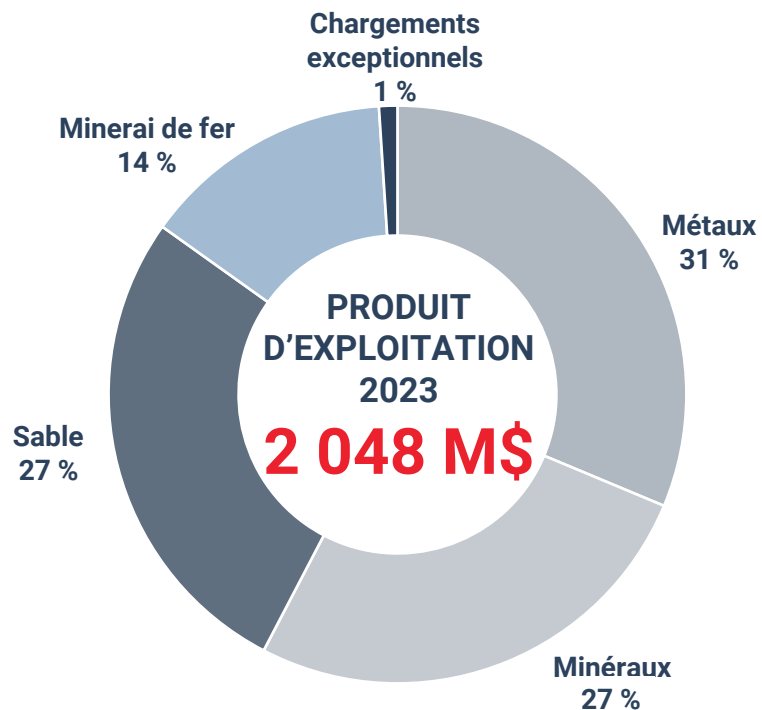
- Dessert dix alumineries, soit plus que tout autre chemin de fer en Amérique du Nord
- Plus important transporteur d'aluminium, de minerai de fer et de métaux communs en Amérique du Nord

Sable de fracturation

- Dessert directement les principaux gisements de gaz de schiste du Canada

Minéraux

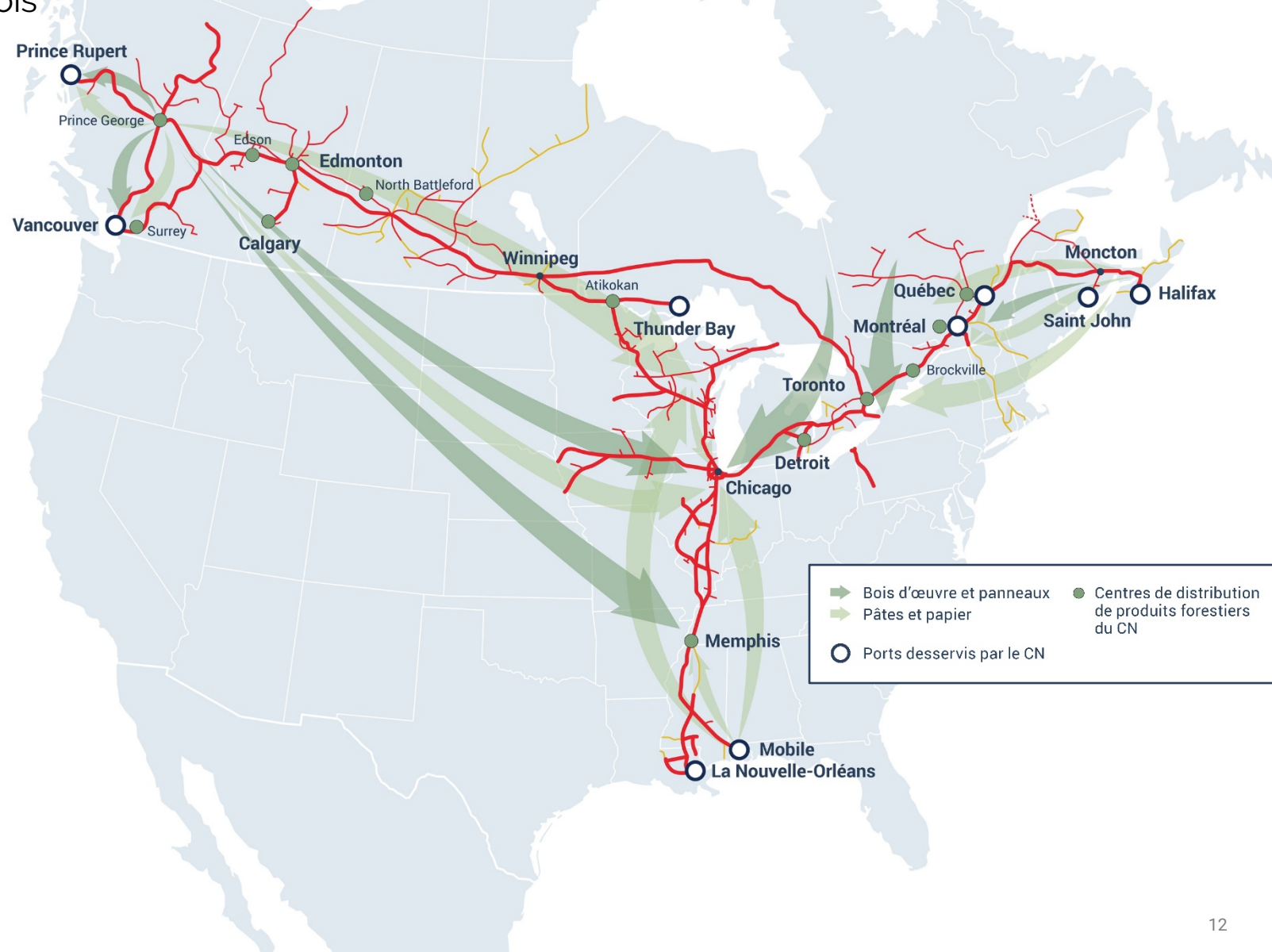
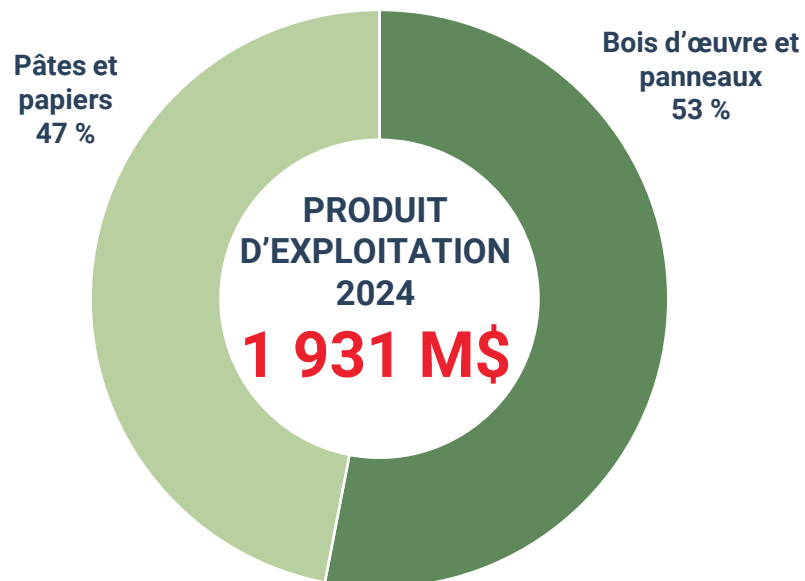
- Occasion à plus long terme pour des minéraux essentiels tels que le lithium, le cuivre, le nickel et le cobalt



Produits forestiers

Le réseau du CN dessert les principales régions d'approvisionnement en fibre de bois

- Le plus grand parc de wagons de produits forestiers en Amérique du Nord : environ 10 000 wagons à support central et environ 10 000 wagons couverts
- La construction de nouvelles habitations, les réparations et les rénovations stimulent la demande
- Demande de produits d'emballage soutenue par des ventes en ligne et des livraisons standards



Charbon

Constance et résilience pour nos clients en tirant parti de nos multiples points d'exportation de charbon

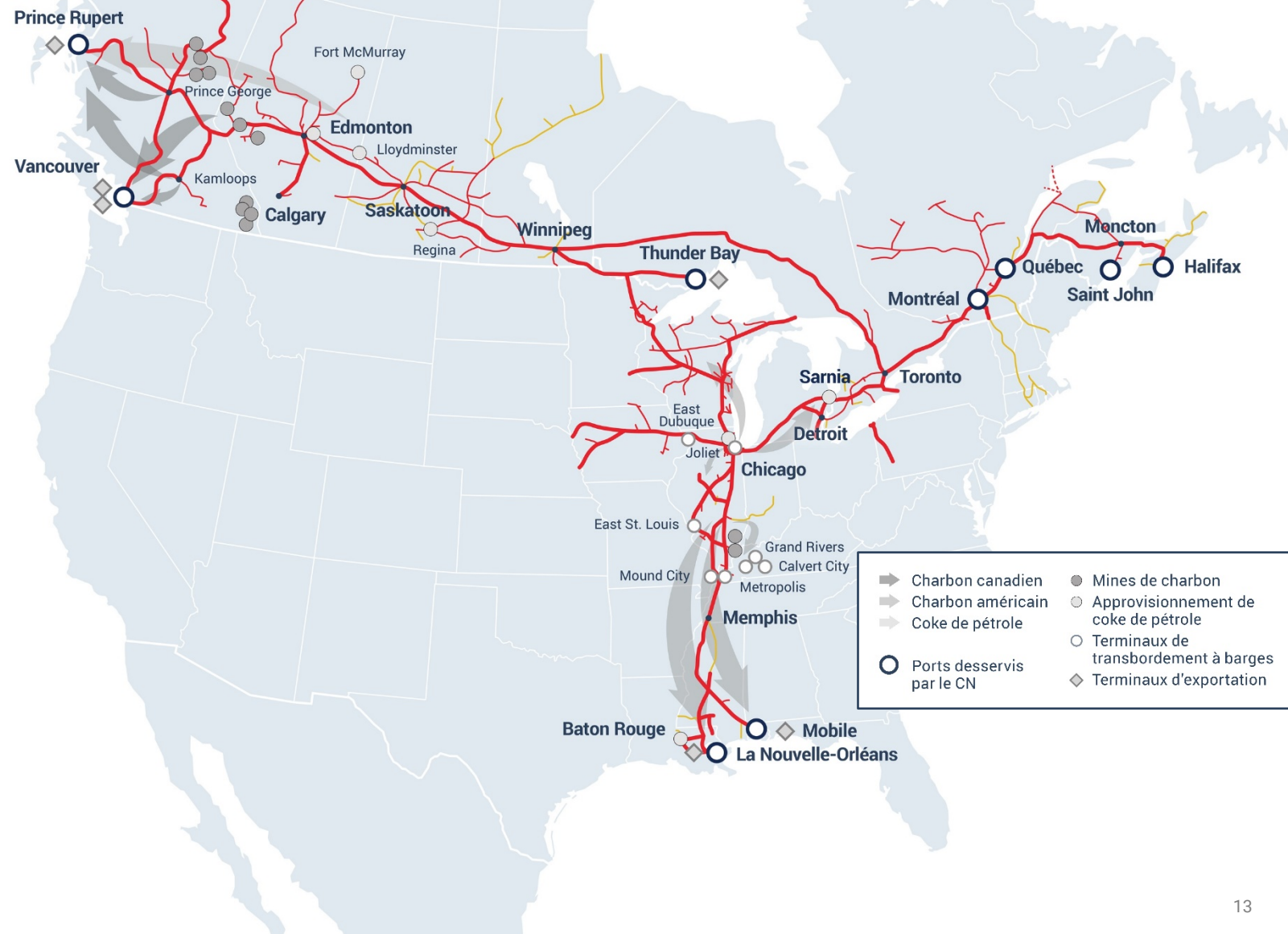
- Accès unique aux terminaux de Trigon (Prince Rupert) et de *Convent Marine Terminal* (Louisiane), offrant des occasions de croissance des exportations de charbon au Canada et aux États-Unis
- Mine de charbon Coalspur (Vista) (depuis mai 2019), CST et Coal Valley ont repris la production à la fin de 2021

Charbon américain
32 %

Charbon de l'Ouest canadien
68 %

PRODUIT
D'EXPLOITATION
2024

929 M\$

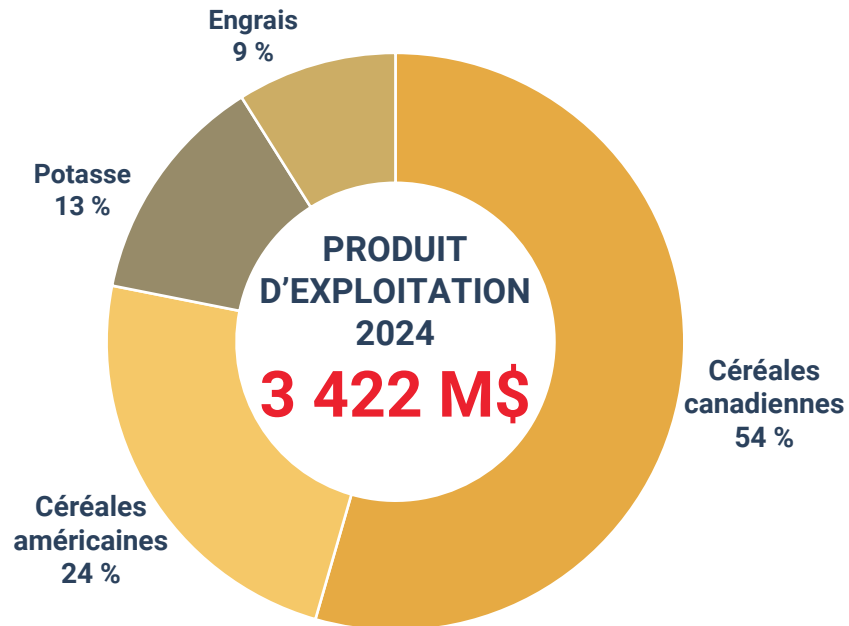
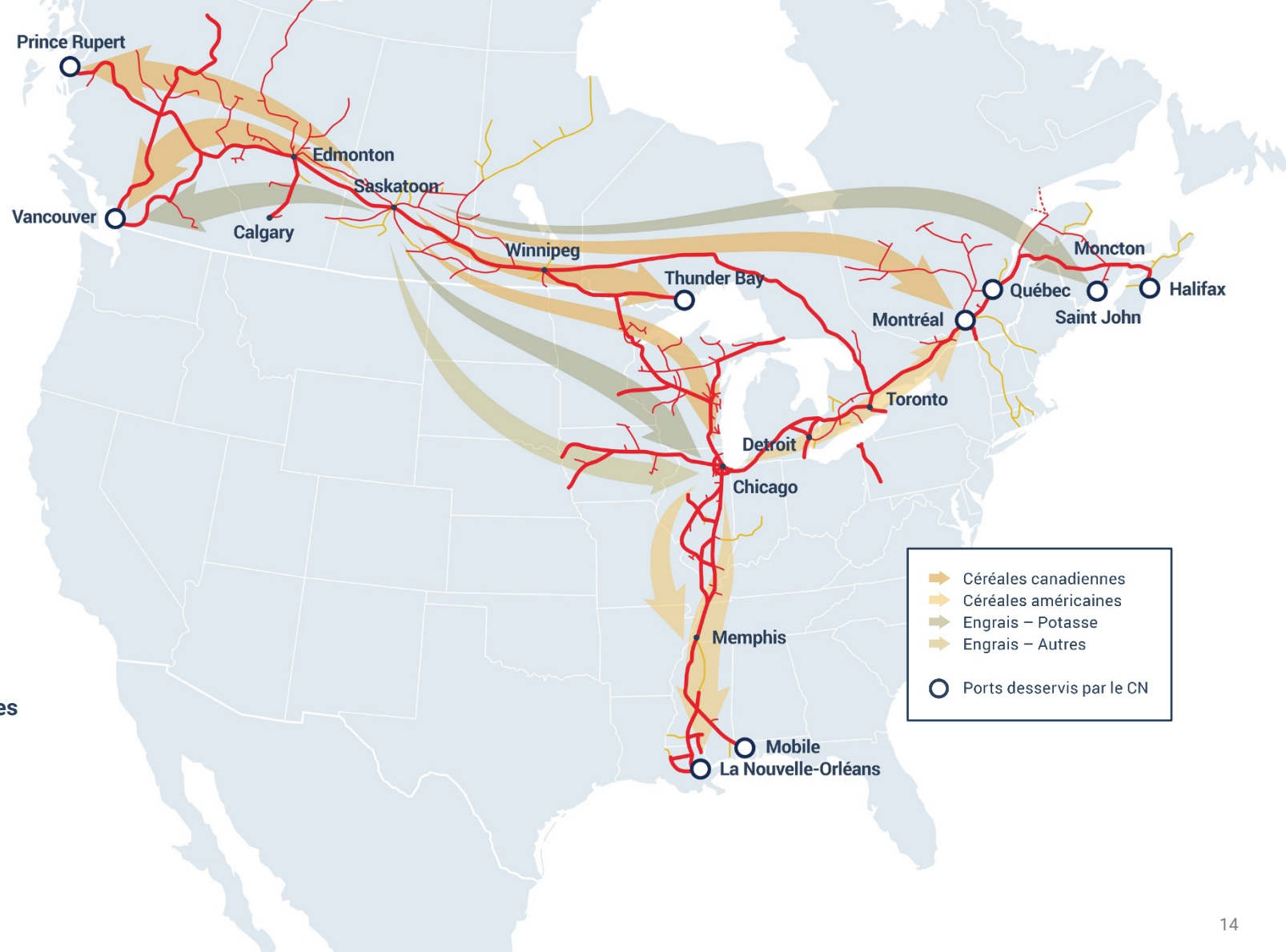


Produits céréaliers et engrais



Le CN est déterminé à contribuer à l'économie agricole

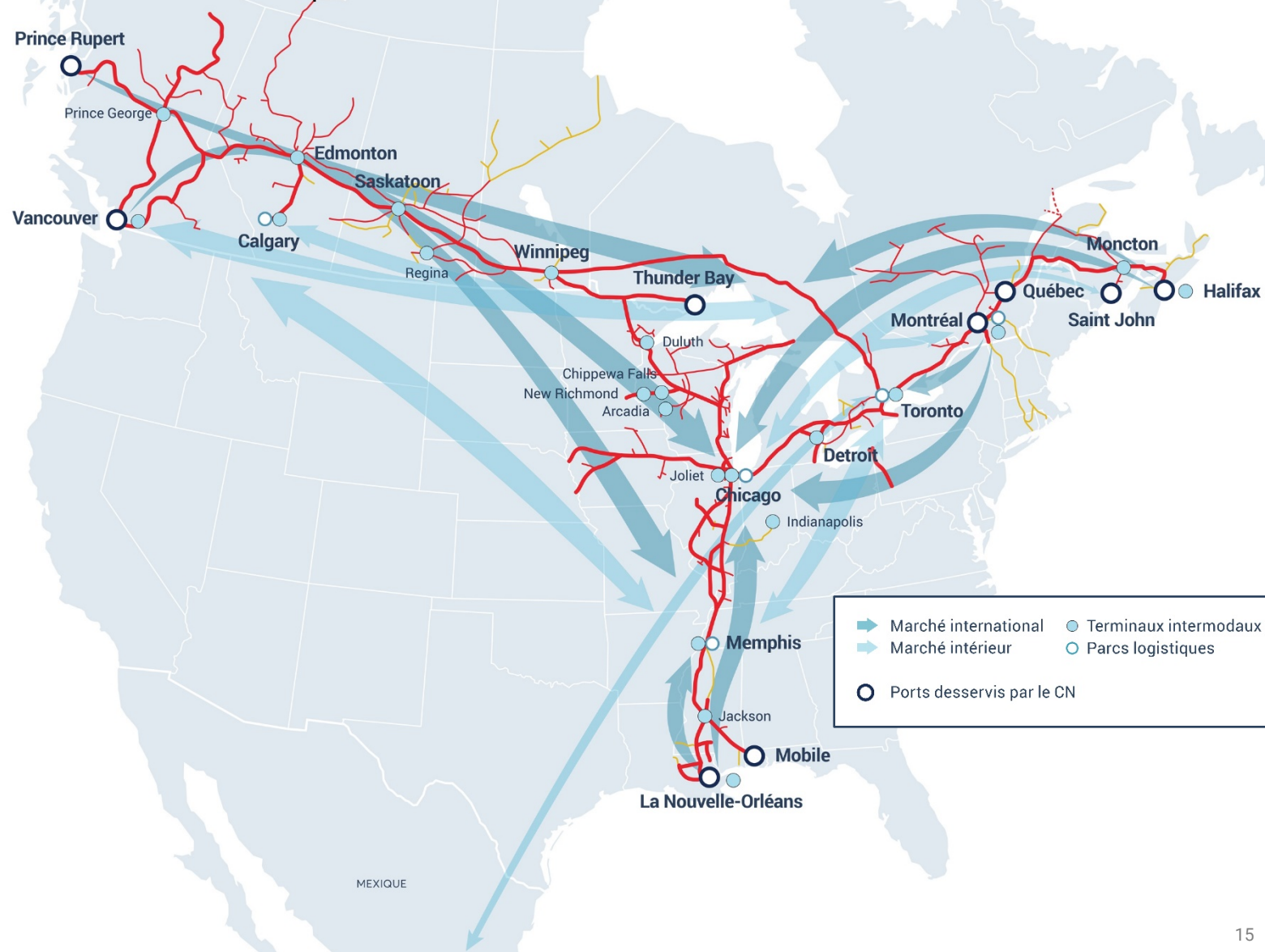
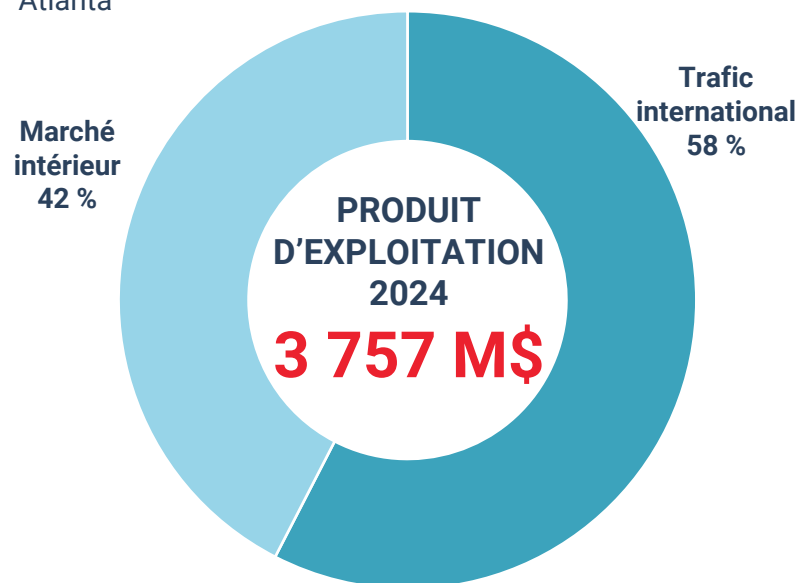
- Le CN dispose d'un parc de wagons-trémies, d'un parc de locomotives et des équipes de train nécessaires pour transporter le volume de produits céréaliers prévu au cours de la campagne agricole 2024-2025
- Plus de 3 000 nouveaux wagons-trémies céréaliers de grande capacité du CN sont maintenant en service
- Participation accrue des clients au programme d'intégration au parc du CN dans l'Ouest canadien
- Augmentation de 5 % de l'indice annuel des prix des céréales réglementées canadiennes pour la campagne agricole 2024-25



Transport intermodal

La croissance du marché intermodal du CN devrait venir de la capacité portuaire, la capacité terrestre et les partenariats au cours des deux à trois prochaines années

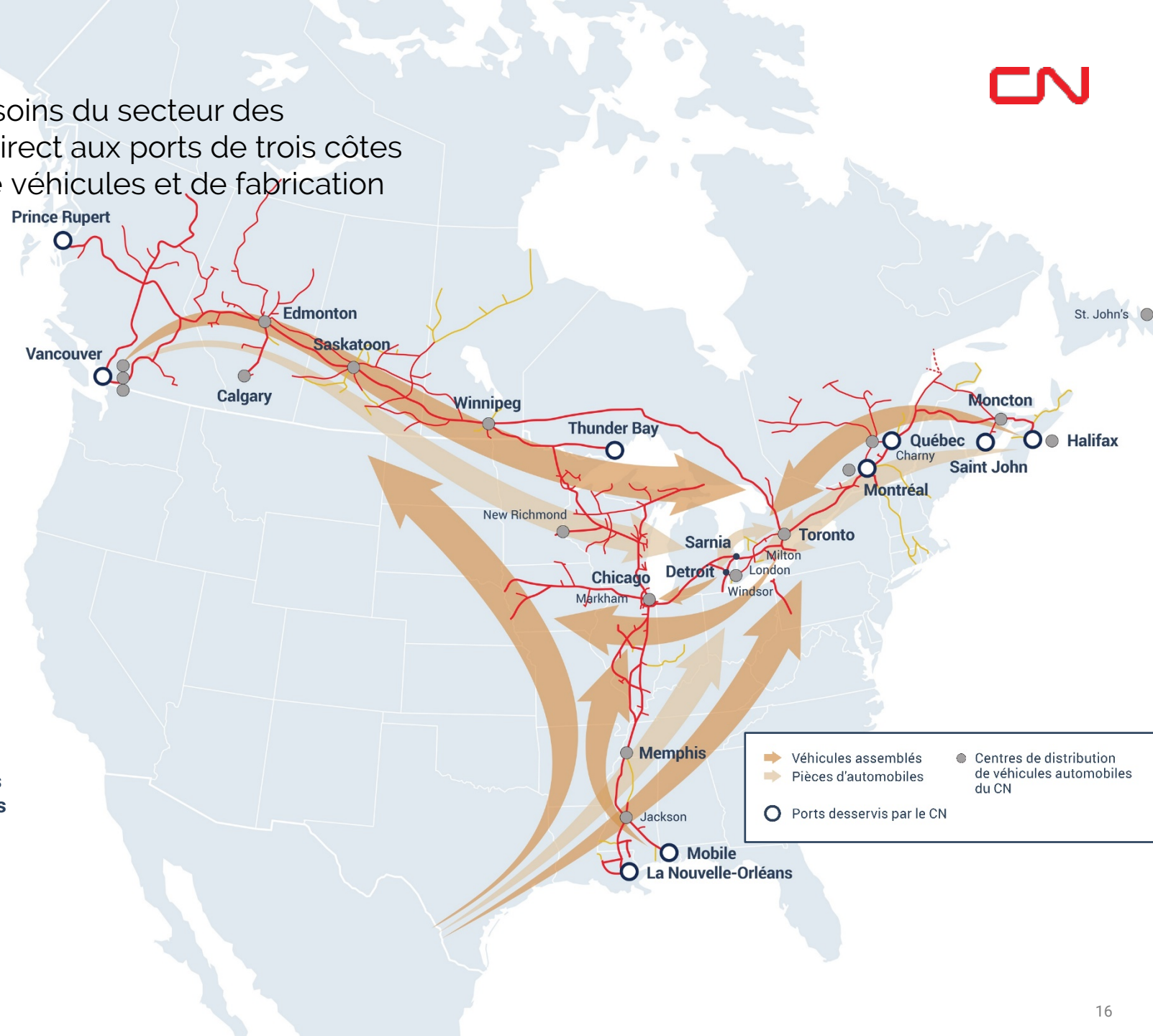
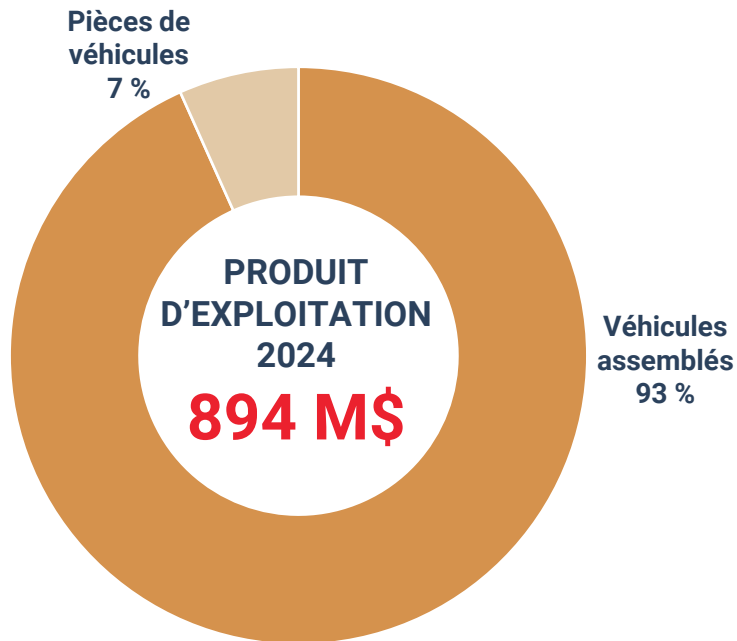
- Une collaboration étroite avec tous les intervenants de la chaîne d'approvisionnement permet à nos clients de conquérir de nouveaux marchés
- Les ententes de collaboration dans la chaîne d'approvisionnement avec les principaux ports permettent d'offrir une efficacité maximale pour les clients de l'Intermodal international
- Le service CargoCool^{MD} bénéficie de l'un des plus gros parcs de conteneurs frigorifiques au Canada
- Le CN est le seul partenaire canadien de UP et de NS dans le programme EMP
- Développer des services inter compagnies pour accéder à de nouveaux marchés, notamment le Mexique, Kansas City et Atlanta



Véhicules automobiles

Le CN a ce qu'il faut pour répondre aux besoins du secteur des véhicules automobiles grâce à son accès direct aux ports de trois côtes ainsi qu'aux grandes usines de montage de véhicules et de fabrication de pièces en Amérique du Nord

- Transport de 1,6 million de véhicules assemblés annuellement, en moyenne
- 18 rampes de véhicules automobiles et accès à 10 usines de montage de véhicules automobiles en Amérique du Nord
- Desserte de trois ports d'importation et d'exportation de véhicules assemblés, sur trois côtes
- Transport de pièces d'automobiles conteneurisées en importation et en exportation via six ports



Stratégie des ports – tirer parti de notre accès aux trois côtes



DESSERVI EXCLUSIVEMENT PAR LE CN

PORT DE PRINCE RUPERT

- Intermodal : capacité de 1,6 M de TEU
- Exportations de liquides, de céréales, de charbon et d'autres produits en vrac
- Les infrastructures de logistique et d'empotage soutiennent l'économie des allers-retours intermodaux

PORT DE VANCOUVER

- Intermodal : capacité de +5 M de TEU sur 5 terminaux
- Exportations de céréales, de charbon, de potasse, de liquides et d'autres produits en vrac

DESSERVI EXCLUSIVEMENT PAR LE CN

PORT D'HALIFAX

- Intermodal : capacité de 1,15 M de TEU sur 2 terminaux

PORT DE SAINT JOHN

- Intermodal : capacité de 0,3 M TEU
- Exportations de potasse

PORT DE MONTRÉAL

- Intermodal : capacité de +2,4 M de TEU sur 4 terminaux

PORT DE LA NOUVELLE-ORLÉANS

- Intermodal : capacité de 0,84 M de TEU sur 2 terminaux

PORT DE MOBILE

- Intermodal : capacité de 0,65 M de TEU

- Terminals intermodaux du CN
- Ports desservis par le CN

Accès à **3** côtes

23 terminaux intermodaux

Accès à **7** ports principaux



Adopter la technologie

Améliorer la sécurité, créer de la capacité, réduire les coûts et assurer la fiabilité des services



Programme d'inspection autonome de la voie (ATIP)



Portails d'inspection automatisée



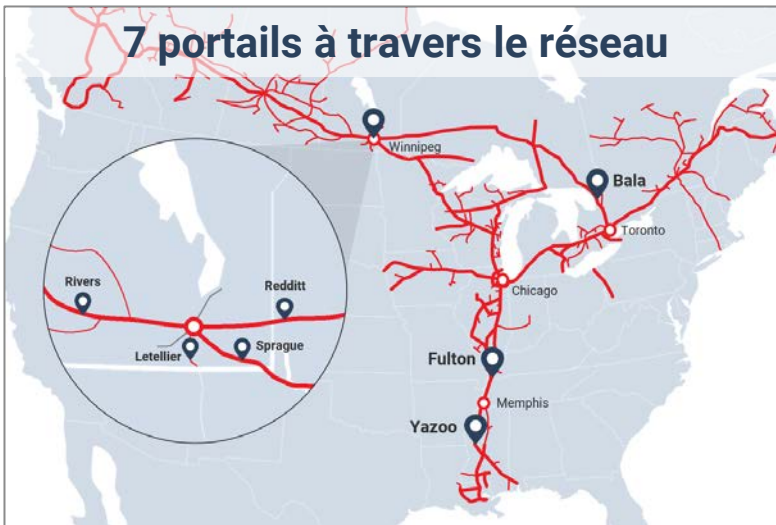
Appareils mobiles pour les employés sur le terrain



Flotte de 11 wagons ATIP

- Les wagons ATIP circulent en service ferroviaire régulier à la vitesse de la voie ferrée
- Le programme génère un vaste ensemble de données sur l'état des voies, utilisé pour l'entretien proactif des voies et des routes et la planification des investissements
- Inspecte les voies sur lesquelles circulent plus de 95 % des TMB du CN

7 portails à travers le réseau



Déployé à l'échelle du réseau

- Offre aux équipes de train une méthode sûre et efficace pour signaler les mouvements des wagons sur le terrain en temps réel
- Rationalise les rapports, tout en supprimant les erreurs de saisie manuelle et de transcription pour les employés mécaniques

Notre engagement à bâtir un avenir durable

L'engagement responsable est au cœur même de la manière dont le CN bâtit un avenir durable

Cela signifie assurer le transport sécuritaire et efficient des marchandises des clients, respecter l'environnement, attirer et former les meilleurs cheminots, établir des collectivités plus fortes et sécuritaires, tout en se conformant aux normes de gouvernance les plus élevées

Nous montons la barre pour assurer un avenir durable et opérer des changements importants pour notre personnel, nos clients et les nombreuses collectivités où nous exerçons nos activités

Pour de plus amples renseignements sur les initiatives, les rapports et les divulgations du CN en matière de développement durable, veuillez visiter :

www.cn.ca/delivering-responsibly

Environnement

Exercer nos activités de manière à minimiser l'impact sur l'environnement, tout en offrant des modes de transport plus propres et plus durables à nos clients.

Sécurité

Viser à être le chemin de fer le plus sécuritaire en Amérique du Nord en établissant une culture de la sécurité sans compromis et en favorisant une amélioration continue au chapitre de réduction des risques.

Personnel

Offrir un milieu de travail sécuritaire, stimulant et diversifié, où les membres de notre personnel peuvent réaliser leur plein potentiel et être reconnus pour leur contribution à notre réussite.

Collectivité

Bâtir des collectivités plus sécuritaires et plus fortes en investissant dans le développement communautaire, en créant des avantages socioéconomiques positifs et en nous assurant d'ouvrir des voies de communication.

Gouvernance

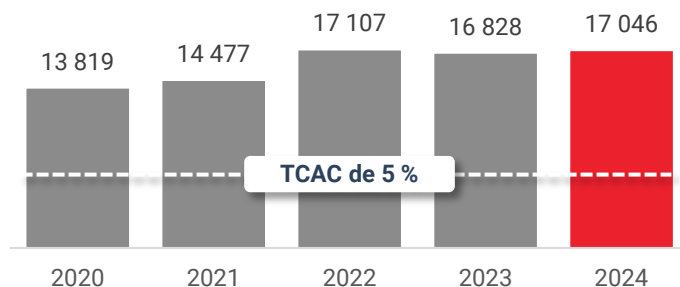
Améliorer sans cesse notre culture d'intégrité et d'éthique commerciale en établissant un lien de confiance avec tous nos intervenants.

Performance financière



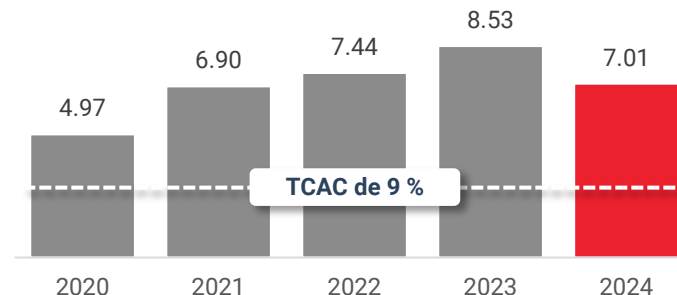
Total – Produits d'exploitation

M\$



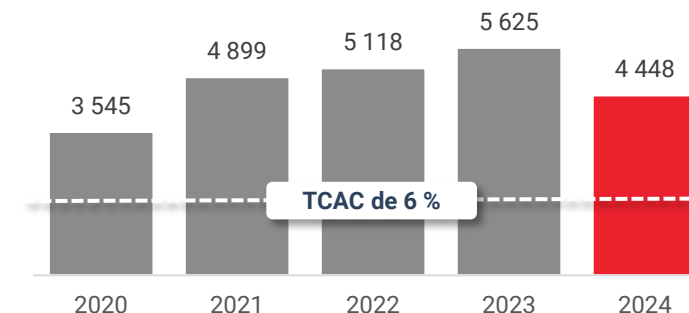
BPA dilué ¹⁾

\$ par action



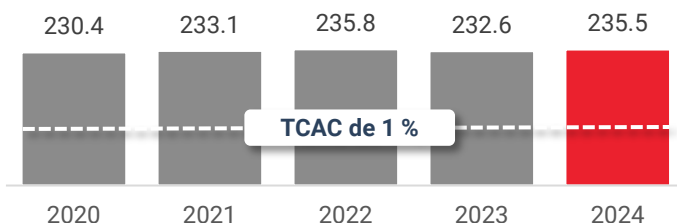
Bénéfice net ¹⁾

M\$



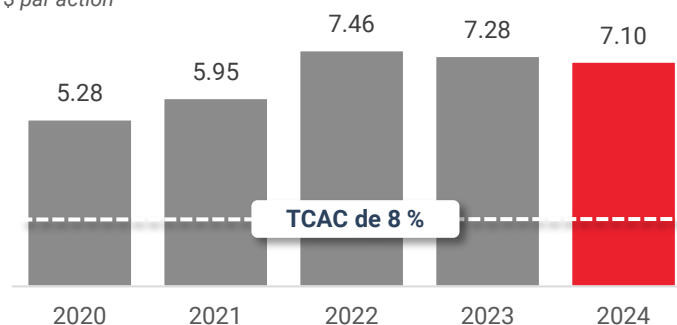
Volumes (tonnes-milles commerciales)

Milliards



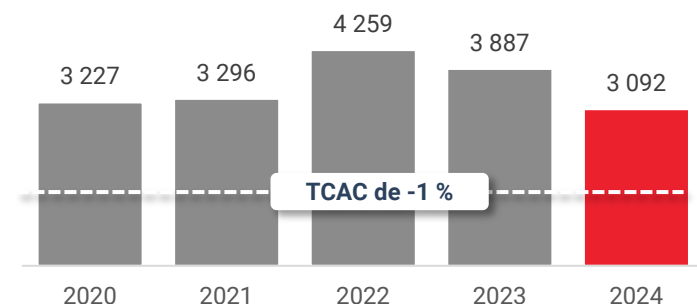
BPA dilué rajusté ^{1) 2)}

\$ par action



Flux de trésorerie disponibles ²⁾

M\$



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. Les données comparatives ont été rajustées afin de se conformer au changement de méthode.

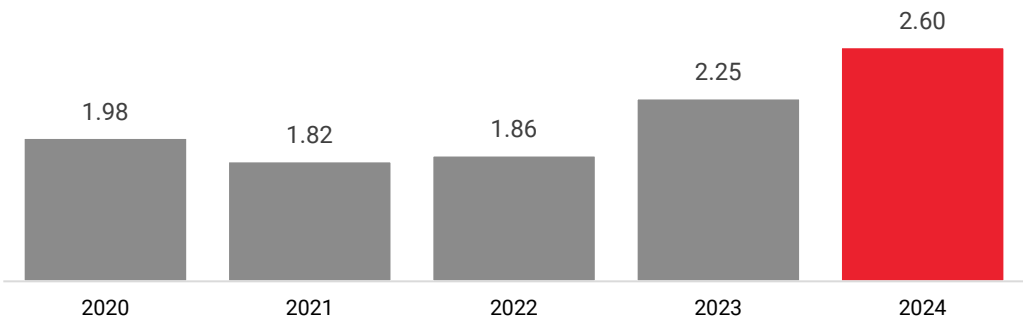
2) Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour le BPA dilué ajusté, se reporter à la rubrique « Mesures de performance ajustées » et pour les flux de trésorerie disponibles, se reporter à la rubrique « Flux de trésorerie disponibles » de la revue trimestrielle du T4 2024 déposée le 30 janvier 2025, qui est incorporée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures non conformes aux PCGR.



Maintenir un bilan solide

Gestion financière prudente

Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple ¹⁾



Cotes de crédit de première qualité ²⁾

Entreprise de surveillance de l'endettement	Cote pour les titres d'emprunt à long terme	Cote pour le papier commercial
DBRS Morningstar	A	R-1 (bas)
Moody's	A2	P-1
Cotes mondiales de S&P	A-	A-2

1) Cette mesure non conforme aux PCGR n'a pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peut donc ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR, se reporter à la section intitulée « Ratio de la dette ajustée sur le BAIIA ajusté » de la revue trimestrielle du TR4 2024 déposée le 30 janvier 2025, qui est incorporée par renvoi aux présentes.

2) Au 31 décembre 2024.



Approche rigoureuse des dépenses en immobilisations

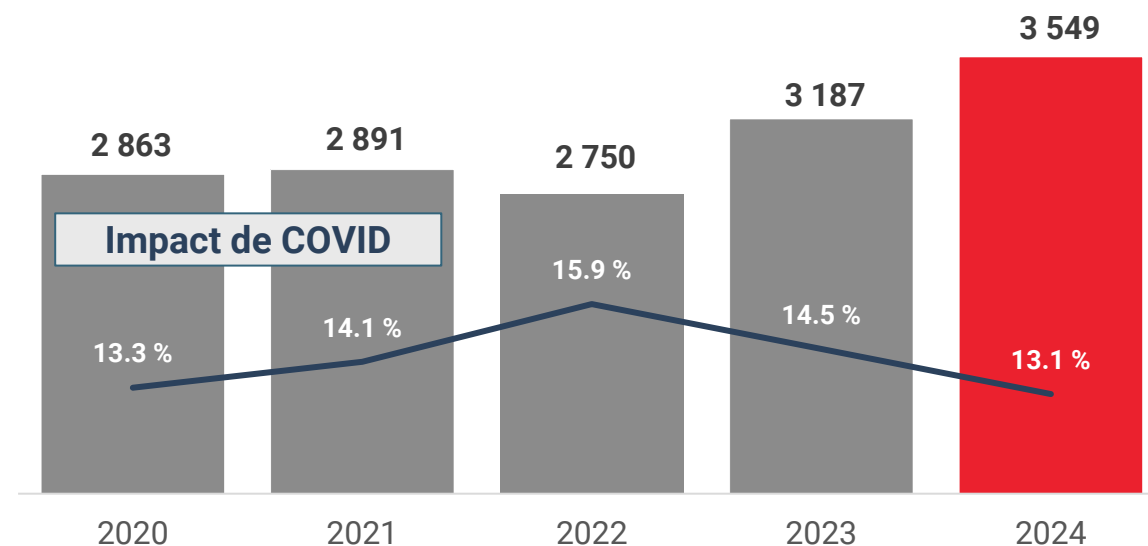
Investissements pour appuyer nos activités et engagement à investir à long terme



- Investir pour étayer la sécurité de notre réseau, améliorer notre efficacité et favoriser la croissance
- Favoriser un déploiement efficace des capitaux en tirant parti de technologies telles que le programme d'inspection autonome des voies (ATIP), qui recueille des informations détaillées sur l'état des actifs et permet des programmes de maintenance plus ciblés
- Aligner les délais d'achèvement des projets avec la montée en puissance des volumes des clients

Dépenses en immobilisations et RCI ajusté ¹⁾

En M\$ et en %



Pourcentage des produits d'exploitation consacrés aux dépenses en immobilisations

21 %	20 %	16 %	19 %	20 %
------	------	------	------	------

¹⁾ Veuillez consulter l'annexe pour obtenir une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

Récompenser les actionnaires

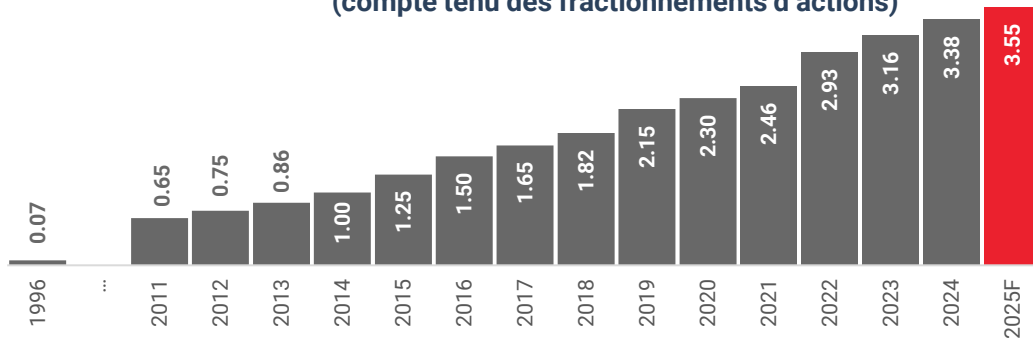
Croissance constante du dividende et approche opportuniste pour le rachat d'actions



Augmentation du dividende pendant 29 exercices consécutifs

- Le dividende a augmenté chaque année depuis le premier appel public à l'épargne en 1995
- Taux de croissance annuel composé de 15 % du dividende par action depuis le premier dividende versé en 1996
- Augmentation de 5 % du dividende de 2025 annoncé en janvier
- Ratio de distribution du dividende rajusté de 47 % en 2024 ¹⁾

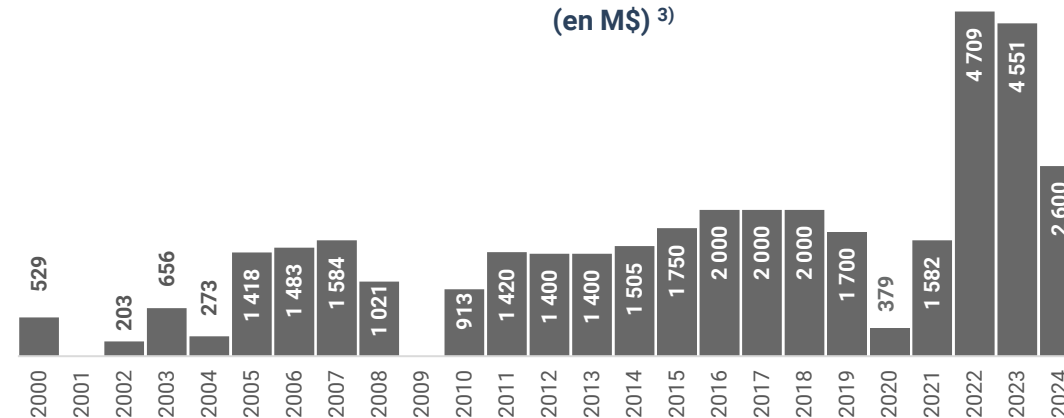
Distribution annuelle du dividende (\$ par action)
(compte tenu des fractionnements d'actions)



Programme de rachats d'actions

- 37 G\$ d'actions rachetées depuis 2000
- Nouvelle offre publique de rachat pour un maximum de 20 millions d'actions ordinaires du 4 février 2025 au 3 février 2026 ²⁾

Rachats d'actions
(en M\$) ³⁾



¹⁾ Veuillez consulter l'annexe pour obtenir une explication de cette mesure.

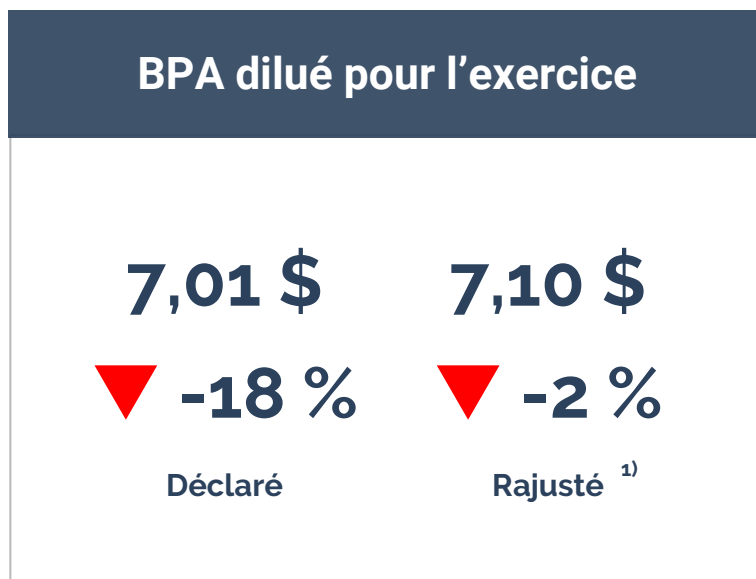
²⁾ Veuillez vous reporter aux énoncés prospectifs, au début de l'exposé, qui présentent un résumé des facteurs de risque importants.

³⁾ Exclut la taxe de deux pour cent sur les rachats nets d'actions effectués à compter du 1er janvier 2024.

Résultats de l'exercice 2024



- Impacts importants de l'incertitude prolongée liée à la main-d'œuvre ferroviaire et portuaire à partir de mai
- Un environnement macroéconomique plus faible que prévu, en particulier les produits forestiers et les produits de base liés à la construction
- Les fluctuations des prix du carburant ont eu un impact négatif de ~35 ¢ sur le BPA et ~100 pdb sur le ratio d'exploitation



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. Pour le BPA dilué rajusté, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées », pour les flux de trésorerie disponibles, consulter la section intitulée « Flux de trésorerie disponibles », et pour le RCI rajusté, consulter la section intitulée « RCI et RCI rajusté » des Résultats du TR4 2024 déposés le 30 janvier 2025, qui sont intégrés par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Alignement des ressources – bonne configuration en débutant 2025 pour stimuler la croissance à faible coût supplémentaire

Perspectives financières pour 2025 ¹⁾



- Prévoit livrer une croissance de 10 % à 15 % du BPA dilué rajusté ²⁾ sur 2024
 - Hypothèse de volume d'une croissance des TMC se situant dans la moitié inférieure d'une fourchette de croissance à un chiffre, y compris une croissance économique modeste
 - Prix comparables en avance de l'inflation ferroviaire, ainsi qu'une amélioration progressive des marges
- L'enveloppe des dépenses en immobilisations réduite par 100 M\$ malgré l'inflation des coûts de la main-d'œuvre et des matériaux et les vents contraires des devises

Croissance du BPA dilué rajusté ²⁾ en 2025

**Prévoit livrer
de 10 % à 15 %**

Investissement discipliné

**Dépenses en
immobilisations
3,4 G\$**
net des sommes
remboursées par les
clients

Allocation stable du capital

**▲ Croissance du
dividende de 5 %**
**Atteindre l'objectif d'un
ratio dette/BAlIA rajusté
de 2,5x ²⁾**

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

2) Les perspectives financières relatives au BPA dilué rajusté du CN pour l'ensemble de l'exercice et à l'objectif d'un ratio dette/BAlIA rajusté excluent certains rajustements, qui devraient être comparables à ceux apportés au cours d'exercices précédents. Toutefois, la direction ne peut pas quantifier individuellement de façon prospective l'incidence de ces rajustements sur le BPA dilué rajusté ou sur le ratio dette/BAlIA rajusté car ces éléments, qui pourraient être importants, 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 pour le BPA dilué rajusté ni pour l'objectif d'un ratio dette/BAlIA rajusté prévu dans ses perspectives financières.

Prévisions pour 2025 alignées sur les perspectives sur 3 ans

Créer de la valeur pour les actionnaires : Perspectives financières pour 2024-2026



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

- Croissance plus rapide que l'économie
- Amélioration de la marge

**TCAC du BPA dilué
dans le haut d'une fourchette de
croissance à un chiffre ¹⁾**

Approche cohérente dans l'affectation des capitaux

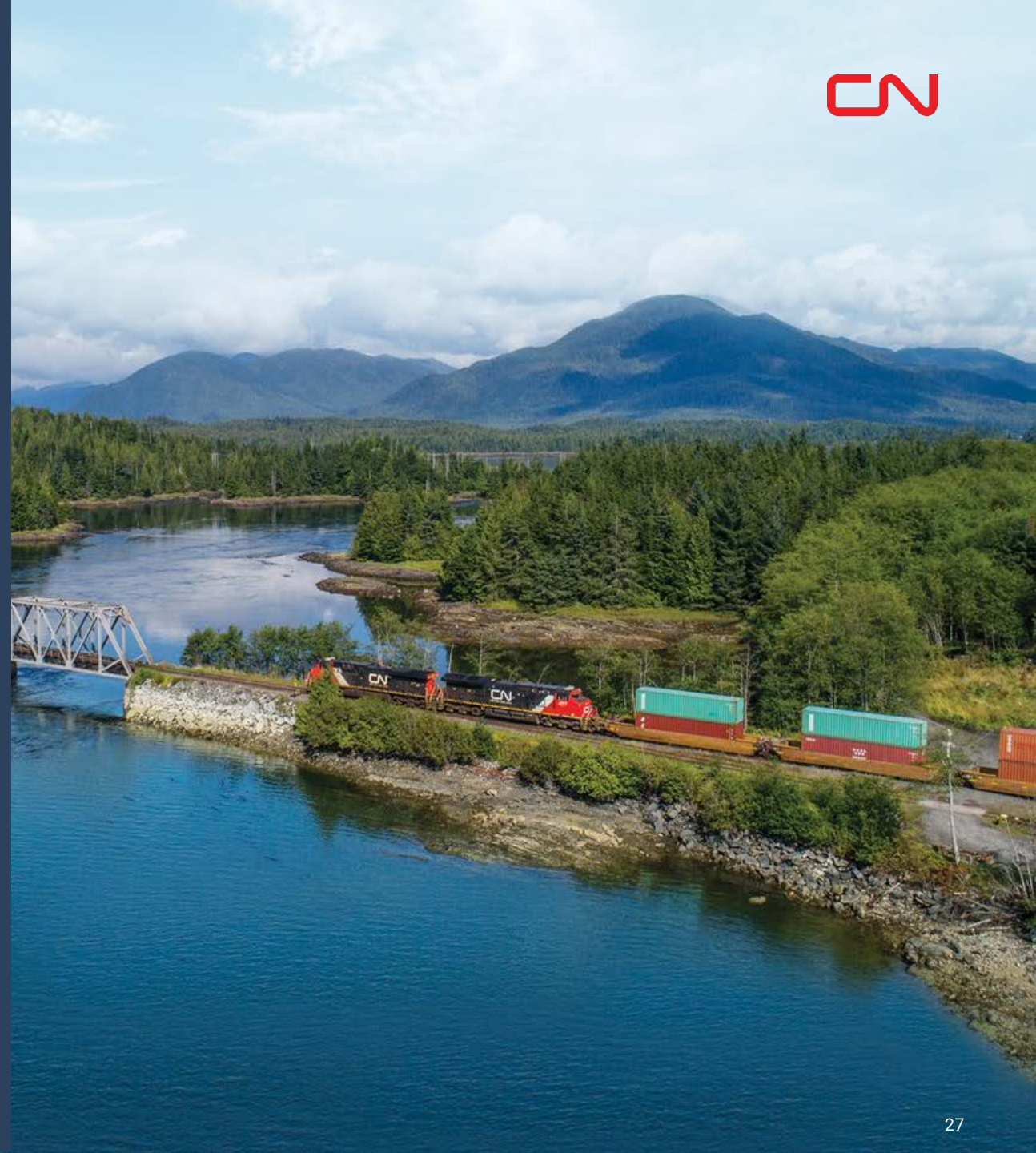
- Réinvestir dans l'entreprise
- Maintenir un bilan solide
- Croissance des dividendes en ligne avec la croissance des bénéfices

**Ratio capitaux empruntés / BAIIA exprimé sous forme de
multiple de 2,5**

**Croissance durable et rentable
TCAC du BPA ciblé dans le haut d'une fourchette de croissance à un chiffre**

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

Annexe



Points saillants des données financières



	2020	2021	2022	2023	2024	TCAC
Total des produits d'exploitation (M\$)	13 819	14 477	17 107	16 828	17 046	5 %
Tonnes-milles commerciales (TMC) (B)	230,4	233,1	235,8	232,6	235,5	1 %
Bénéfice d'exploitation (M\$)	4 777	5 616	6 840	6 597	6 247	7 %
Bénéfice net (M\$) ¹⁾	3 545	4 899	5 118	5 625	4 448	6 %
Bénéfice net rajusté (M\$) ^{1) 2)}	3 767	4 225	5 134	4 800	4 506	5 %
Bénéfice dilué par action (\$) ¹⁾	4,97	6,90	7,44	8,53	7,01	9 %
Bénéfice dilué par action rajusté (\$) ^{1) 2)}	5,28	5,95	7,46	7,28	7,10	8 %
Flux de trésorerie disponibles (M\$) ²⁾	3 227	3 296	4 259	3 887	3 092	-1 %
Ratio d'exploitation (%)	65,4	61,2	60,0	60,8	63,4	
Ratio d'exploitation rajusté (%) ²⁾	61,9	61,2	59,9	60,8	62,9	
Rachats d'actions (M\$)	379	1 582	4 709	4 551	2 600	
Dividendes par action (\$)	2,30	2,46	2,93	3,16	3,38	10 %
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple (fois) ²⁾	1,98	1,82	1,86	2,25	2,60	
Rendement du capital investi (RCI) (%) ^{1) 2) 3)}	12,7	16,4	15,8	16,8	12,9	
RCI rajusté (%) ^{1) 2) 3)}	13,3	14,1	15,9	14,5	13,1	

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Les données comparatives ont été rajustées afin de se conformer au changement de méthode.

2) Ajusté pour exclure les éléments affectant la comparabilité des résultats. Ces mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent donc ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Pour le bénéfice net ajusté, le BPA dilué ajusté et le ratio d'exploitation ajusté, se reporter à la rubrique « Mesures de performance ajustées », pour les flux de trésorerie disponibles, se reporter à la section « Flux de trésorerie disponibles », pour le ratio de la dette ajustée sur le BAIIA ajusté, se reporter à la section intitulée « Ratio de la dette ajustée sur le BAIIA ajusté » et pour le ROIC et le ROIC ajusté, se reporter à la section « ROIC et ROIC ajusté » de la revue trimestrielle du T4 2024 déposée le 30 janvier, 2025, qui est incorporé par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures non conformes aux PCGR.

3) Veuillez consulter l'annexe intitulée « Mesures non conformes aux PCGR » pour obtenir une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

Résumé des produits d'exploitation sur 5 ans



(en millions de dollars)	2020	2021	2022	2023	2025	TCAC	% des produits d'exploitation en 2024
Produits pétroliers et chimiques	2 631	2 816	3 229	3 195	3 414	7 %	20 %
Métaux et minéraux	1 409	1 548	1 911	2 048	2 048	10 %	12 %
Produits forestiers	1 700	1 740	2 006	1 943	1 931	3 %	11 %
Charbon	527	618	937	1 017	929	15 %	6 %
Produits céréaliers et engrais	2 609	2 475	2 783	3 265	3 422	7 %	20 %
Intermodal	3 751	4 115	4 906	3 823	3 757	-	22 %
Véhicules automobiles	591	576	797	945	894	11 %	5 %
Total des produits marchandises	13 218	13 888	16 569	16 236	16 395	6 %	96 %
Autres produits d'exploitation	601	589	538	592	651	2 %	4 %
Total des produits d'exploitation	13 819	14 477	17 107	16 828	17 046	5 %	100 %

- Portefeuille commercial très diversifié
- Chiffre d'affaires constant
- Bien positionné pour assumer une croissance soutenue

Résumé des immobilisations



En millions	Acquisitions d'immobilisations		Immobilisations nettes ¹⁾	
	2024	2023	2024	2023
Voie et chemin de roulement ^{2) 3)}	2 088	1 963	37 187	34 894
Matériel roulant	799	663	5 840	5 143
Immeubles	117	90	1 604	1 472
Informatique ⁴⁾	365	302	1 668	1 548
Autres	180	199	1 661	1 590
Immobilisations y compris les contrats de location-financement ⁵⁾	3 549	3 217	47 960	44 617
moins : Contrats de location-financement inclus dans les immobilisations	-	30	381	416
Immobilisations nettes ⁶⁾	3 549	3 187	47 579	44 201

1) Les Immobilisations nettes représentent la valeur comptable historique, moins l'amortissement cumulé.

2) En 2024, environ 73 % (2023 – 76 %) des acquisitions d'immobilisations de la catégorie Voie et chemin de roulement ont servi au renouvellement de l'infrastructure de base. Les coûts des travaux de réparation et d'entretien normaux des immobilisations de la catégorie Voie et chemin de roulement sont passés en charges au moment où ils sont engagés et ont représenté environ 11 % du total des charges d'exploitation de la Compagnie en 2024 (2023 – 10 %).

3) Comprend 2 682 M\$ de terrains au 31 décembre 2024 (2023 – 2 497 M\$).

4) En 2024, la Compagnie a capitalisé 235 M\$ au titre du coût de développement de logiciels et de licences connexes à l'interne (2023 – 203 M\$).

5) En 2024, les acquisitions d'immobilisations, déductions faites des contrats de location-financement, s'élevaient à 3 549 M\$ (2023 – 3 187 M\$), dont 1 564 M\$ (2023 – 1 529 M\$) étaient liés à l'entretien de l'infrastructure ferroviaire et des voies, incluant le remplacement de rails et de traverses, la réfection de ponts ainsi que d'autres travaux d'entretien général des voies.

6) En 2024 et 2023, les acquisitions d'immobilisations comprenaient des dépenses de 75 M\$ et de 66 M\$, respectivement, relativement à des obligations de construction dans le cadre de contrats liés au transport de marchandises pour lesquels la Compagnie a reçu une contrepartie contractuelle de la part de ses clients (ou pour lesquels cette contrepartie lui est due). Ces contreparties sont inscrites dans les passifs sur contrat dans les Bilans consolidés et comptabilisées dans les produits d'exploitation sur la durée de l'obligation du service de transport.

Dépenses en immobilisations de 3,4 G\$ en 2025, net des sommes remboursées par les clients

Mesures de calcul non conformes aux PCGR

CN

Cette présentation fait référence à des mesures non conformes aux PCGR qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, notamment le ratio de distribution du dividende rajusté, le RCI et le RCI rajusté. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d’autres sociétés. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne doivent pas être considérées isolément et ne remplacent aucunement les mesures financières préparées conformément aux PCGR.

Ratio de distribution du dividende rajusté

La direction estime que le ratio de distribution du dividende rajusté est une mesure utile de la solidité financière de la Compagnie, car il démontre la durabilité des versements de dividendes de celle-ci. La Compagnie calcule le ratio de distribution du dividende en divisant les dividendes par le bénéfice net. La Compagnie calcule le ratio de distribution du dividende rajusté en divisant les dividendes par le bénéfice net rajusté.

En M\$, à moins d'indication contraire	2020	2021	2022	2023	2024
Dividendes	1 634	1 740	2 004	2 071	2 138
Bénéfice net ¹⁾	3 545	4 899	5 118	5 625	4 448
Ratio de distribution du dividende (%) ¹⁾	46,1	35,5	39,2	36,8	48,1
Dividendes	1 634	1 740	2 004	2 071	2 138
Bénéfice net rajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	3 767	4 225	5 134	4 800	4 506
Ratio de distribution du dividende rajusté (%) ¹⁾	43,4	41,2	39,0	43,1	47,4

(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. Les données comparatives ont été rajustées afin de se conformer au changement de méthode.

(2) Rajusté pour exclure les postes ayant une incidence sur la comparabilité des résultats. Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n’est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d’autres sociétés. Pour le bénéfice net ajusté, se reporter à la section intitulée « Mesures de performance ajustée » de la revue trimestrielle du T4 2024 déposée le 30 janvier 2025, qui est incorporée par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR

CN

RCI et RCI rajusté

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

En M\$, à moins d'indication contraire	2020	2021	2022	2023	2024
Bénéfice net ¹⁾	3 545	4 899	5 118	5 625	4 448
Intérêts débiteurs	554	610	548	722	891
Impôts sur les intérêts débiteurs	(120)	(139)	(133)	(177)	(214)
Rendement ¹⁾	3 979	5 370	5 533	6 170	5 125
Capital investi moyen	31 353	32 673	34 934	36 824	39 605
RCI (%) ¹⁾	12,7	16,4	15,8	16,8	12,9
Bénéfice net rajusté ^{1) 2)}	3 767	4 225	5 134	4 800	4 506
Intérêts débiteurs	554	610	548	722	891
Moins : Amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais	-	(97)	-	-	-
Impôts sur les intérêts débiteurs moins l'amortissement des frais de crédit-relais et d'autres frais	(137)	(123)	(133)	(177)	(214)
Rendement rajusté ¹⁾	4 184	4 615	5 549	5 345	5 183
Capital investi moyen	31 353	32 673	34 934	36 824	39 605
RCI rajusté (%) ¹⁾	13,3	14,1	15,9	14,5	13,1

1) Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Les données comparatives ont été rajustées afin de se conformer au changement de méthode.

2) Rajusté pour exclure les postes ayant une incidence sur la comparabilité des résultats. Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour le bénéfice net ajusté, se reporter à la section intitulée « Mesures de performance ajustée » de la revue trimestrielle du TR4 2024 déposée le 30 janvier 2025, qui est incorporée par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

32

Personnes-ressources, Relations avec les investisseurs



- ▶ **Stacy Alderson**
Vice-présidente adjointe, Relations avec les investisseurs
Stacy.Alderson@cn.ca
514 399-0052
- ▶ **Greg Hamilton**
Directeur principal, Relations avec les investisseurs
Greg.Hamilton@cn.ca
514 399-4654
- ▶ **Nicole Smith**
Expert, Relations avec les investisseurs
Nicole.Smith@cn.ca

Suivez-nous



 Pour en savoir plus, visitez le site <https://www.cn.ca/fr/investisseurs/personnes-ressources/>.

TSX : CNR NYSE : CNI

