



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

31 octobre 2025

CNR  
INSCRIT  
TSX



CNI  
INSCRIT  
NYSE





# Énoncés prospectifs

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

## Principales hypothèses de 2025

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

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur et impliquent des risques, des incertitudes et d'autres éléments susceptibles de modifier, de façon importante, les résultats, le rendement ou les réalisations réels du CN par rapport aux perspectives ou aux résultats, au rendement ou aux réalisations futurs contenus implicitement dans ces énoncés. Par conséquent, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Les facteurs de risque importants qui pourraient influencer les énoncés prospectifs dans la présentation comprennent, sans en exclure d'autres : la conjoncture économique et commerciale en général, y compris les facteurs ayant des répercussions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales comme les pandémies et les conflits et tensions géopolitiques; les restrictions au commerce, les barrières commerciales, l'imposition de droits douaniers ou les modifications aux ententes de commerce international; la concurrence dans le secteur; la variabilité des taux d'inflation, de change et d'intérêt; les variations de prix du carburant; les nouvelles dispositions législatives et (ou) réglementaires; la conformité aux lois et règlements sur l'environnement; et les mesures prises par les organismes de réglementation; l'augmentation des charges relatives à l'entretien et à l'exploitation; les menaces à la sécurité; la dépendance à l'égard de la technologie et les risques de cybersécurité connexes; et le transport de matières dangereuses; différents événements qui pourraient perturber l'exploitation, y compris les barrages illégaux sur les réseaux ferroviaires et les événements naturels comme les intempéries, les sécheresses, les incendies, les inondations et les tremblements de terre; les changements climatiques; les négociations syndicales et les interruptions de travail; les réclamations liées à l'environnement; les incertitudes liées aux enquêtes, aux

poursuites ou aux autres types de réclamations et de litiges; et les risques et obligations résultant de déraillements; l'échéancier et la réalisation des programmes de dépenses en immobilisations; la disponibilité et la compétitivité des coûts des carburants renouvelables et le développement de nouvelles technologies de propulsion des locomotives; les risques réputationnels; la concentration des fournisseurs; les exigences en matière de capitalisation des régimes de retraite et la volatilité; et les autres risques décrits de temps à autre de façon détaillée dans des rapports déposés par le CN auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. On pourra également trouver une description des principaux facteurs de risque concernant le CN dans la section « *Rapport de gestion* » des rapports annuels et intermédiaires du CN ainsi que dans la Notice annuelle et le formulaire 40-F déposés par la Compagnie auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis et qui sont accessibles sur le site Web du CN.

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

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

## Mesures de calcul non conformes aux PCGR

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 cet exposé sont exprimés en dollars canadiens.





# Tracy Robinson



Présidente-directrice générale



# Actions décisives pour naviguer dans un environnement macroéconomique faible

Affiner notre priorité sur les leviers de coûts

## Intensité du capital

Réinitialisation de l'enveloppe des dépenses en immobilisations

L'enveloppe des dépenses en immobilisations 2026

**2,8 G\$**

NET DES SOMMES  
REMBOURSÉES PAR LES CLIENTS

## Productivité

Stimuler les améliorations des coûts structurels

Réduction des effectifs

**~75 M\$**

RÉDUCTION DE  
COÛTS DE MAIN-D'ŒUVRE  
DE LA DIRECTION

## Optimisation des flux de trésorerie

Augmentation des flux de trésorerie disponibles

Viser l'amélioration de la conversion de trésorerie

TRÉSORERIE PROVENANT DES  
OPÉRATIONS APRÈS  
INVESTISSEMENT

**Renforcer la position de CN pour offrir une valeur constante aux clients et aux actionnaires**

# Résultats financiers et opérationnels solides

Points forts des performances

- Une gestion rigoureuse du service et des coûts a favorisé la croissance des bénéfices et l'amélioration de la marge d'une année à l'autre
- Le réseau demeure fluide, les indicateurs d'exploitation se situent à des niveaux proches, ou à leurs sommets historiques
- Continuer à ajuster le forfait des trains et les ressources pour s'aligner sur la demande de marchandise
- Prendre des mesures proactives pour positionner la structure des coûts afin de répondre à la demande future

TR3  
Ratio d'exploitation

61,4 %

▼ 170 pdb

TR3  
BPA dilué

1,83 \$

▲ 6 %

TR3  
TMCs <sup>1)</sup>

57,2 G

▲ 1 %

TR3  
Produits d'exploitation

4,2 G\$

▲ 1 %

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

**A réalisé une croissance de 6% du BPA dilué avec une augmentation de 1 % des TMC et une gestion rigoureuse des coûts**





# Pat Whitehead

---



Chef de la direction de l'exploitation



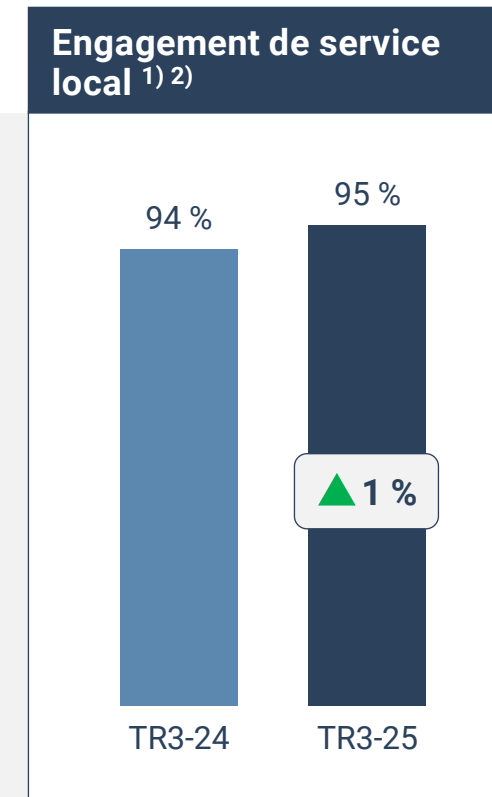
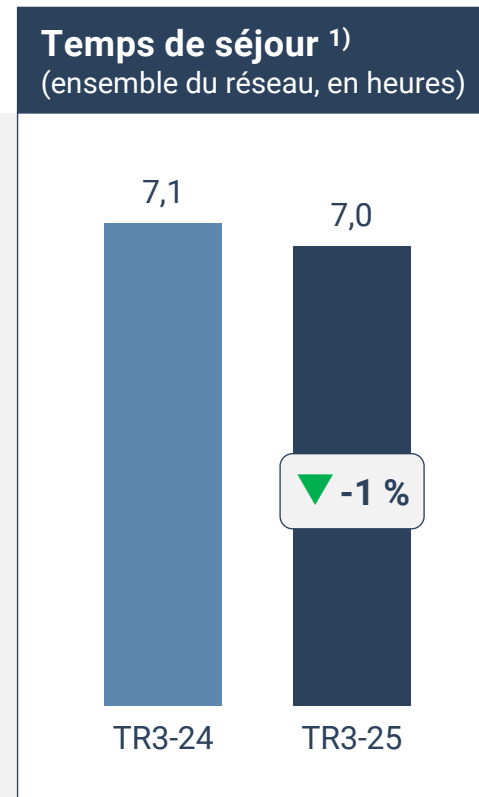
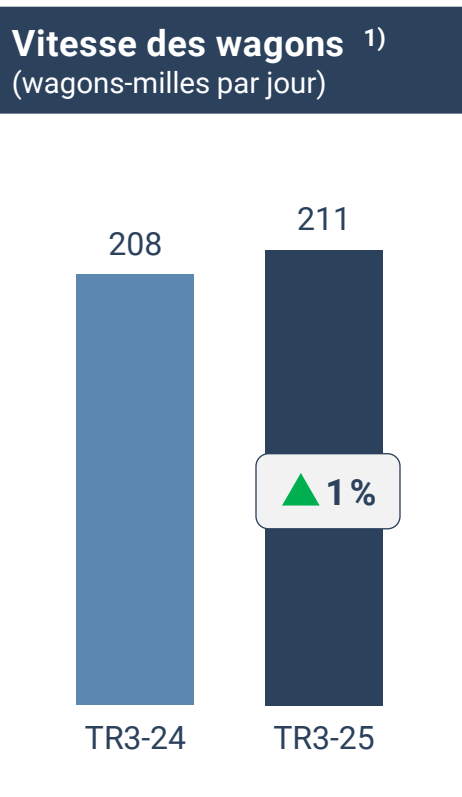
# Performance opérationnelle soutenant la croissance de la marge

Indicateurs de mesure opérationnels

- Amélioration globale des mesures de l'exploitation clés
- Réseau fluide tout au long du trimestre de manière constante
- Les indicateurs opérationnels se rapprochent des sommets historiques
- Optimiser la composition des trains et renforcer la gestion des effectifs

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

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



## Le service à la clientèle demeure une priorité

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

Exploitation du réseau

## Discipline du Plan

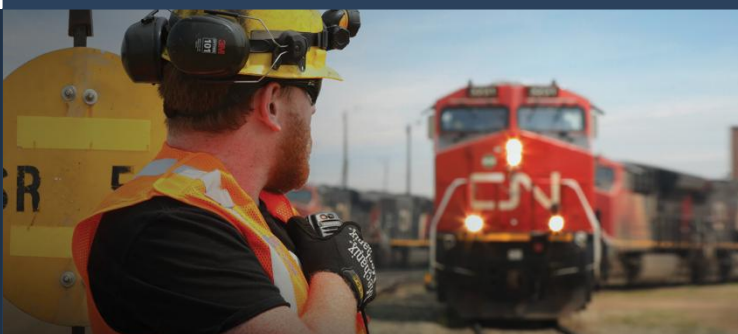


Le **respect discipliné du Plan** permet une reprise rapide des opérations après toute forme d'interruption

▲ 3 %

LONGEUR DES TRAINS  
TR3 2025 vs. TR3 2024

## Ajuster la taille des ressources

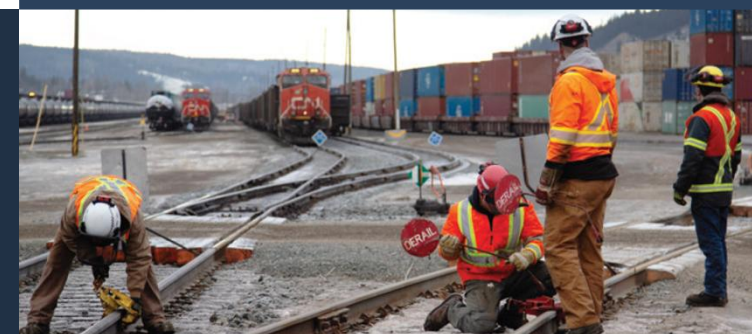


Les **initiatives d'alignement** des ressources permettent de trouver le bon équilibre entre les volumes et la capacité opérationnelle

▲ 20 %

TMB/ EMPLOYÉ DE TRANSPORTATION <sup>1)</sup>  
TR3 2025 vs. TR3 2024

## Améliorer l'efficacité



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

▼ 6 %

COÛT INCLUANT INSTALLATION/TRVERSE  
Cumul annuel 2025 vs. Cumul annuel 2024

1) Employés des trains et des locomotives (mécaniciens et chefs de train).

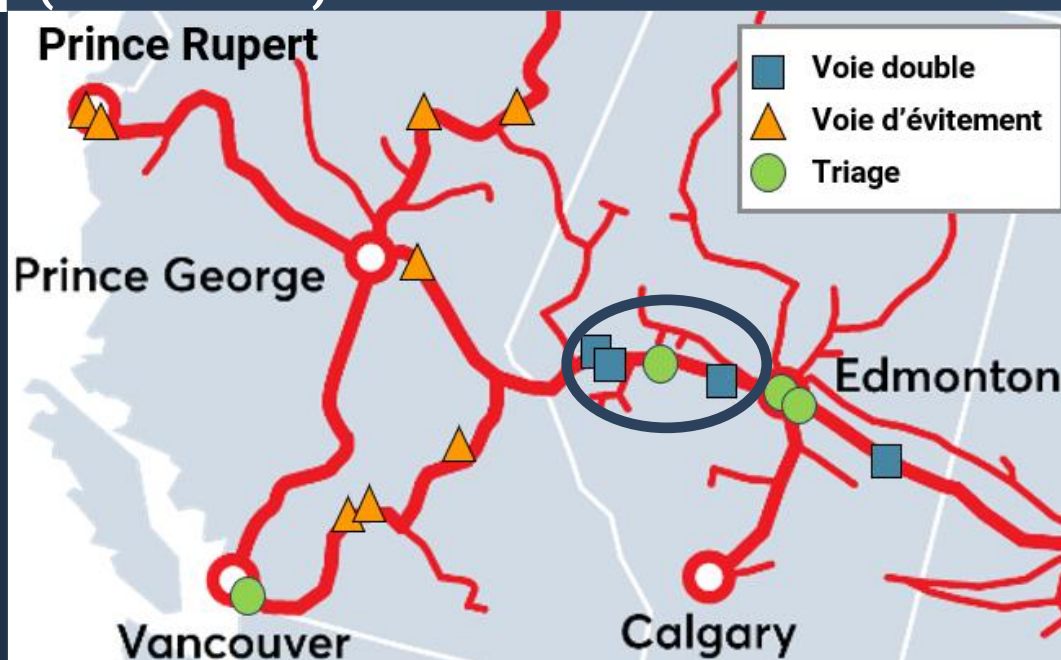
**Continuer à gérer les ressources de façon rigoureuse et à améliorer progressivement l'efficacité**



# Les investissements ont permis d'apporter de la capacité et de la fluidité

Investissements en capital

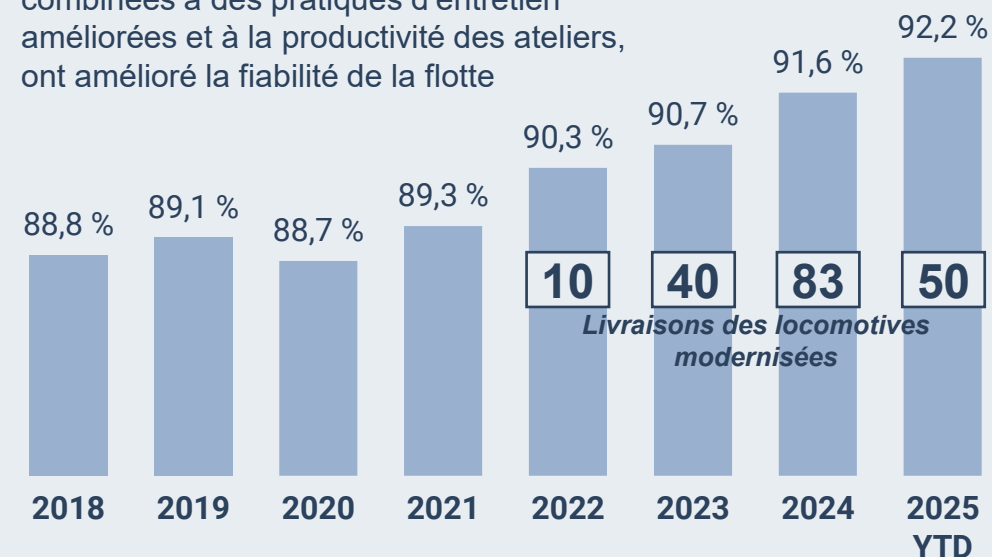
## Investissements dans le réseau de l'Ouest (2022-2025)



La sous-division d'Edson facilite le trafic à destination et en provenance de Vancouver et Prince Rupert

## Disponibilité de la flotte de locomotives

Les 183 locomotives modernisées du CN, combinées à des pratiques d'entretien améliorées et à la productivité des ateliers, ont amélioré la fiabilité de la flotte



La disponibilité des locomotives est le pourcentage de la flotte active totale **prête** à transporter de la marchandise

**Le réseau et le matériel roulant sont en bon état**





# Janet Drysdale

Cheffe de la direction des Affaires commerciales





# Croissance du volume stimulée par la reprise intermodale

Points forts des produits d'exploitation

- > De forts volumes intermodaux ont bénéficié d'une reprise annuelle à la suite des perturbations liées à la main-d'œuvre de l'an dernier
- > Les initiatives de croissance « de notre part » ont stimulé l'augmentation du charbon métallurgique ainsi que du pétrole et des produits chimiques
- > Les tarifs sectoriels ont affectés les produits forestiers et les volumes des métaux
- > Des enjeux transitoires ont affecté la demande de sables de fracturation et de produits pétroliers raffinés
- > On s'attend à une récolte canadienne record en 2025-26, qui est arrivée plus tard que d'habitude

## TR3 Produits d'exploitation

4,2 G\$

▲ 1 %

## Produits d'exploitation au TR3 en devise constante <sup>1)</sup>

4,1 G\$

▲ 1 %

## TR3 TMCs <sup>2)</sup>

57,2 G

▲ 1 %

## TR3 Wagons complets <sup>2)</sup>

1,4 M

▲ 5 %

## Variance des Produits d'exploitation au TR3 en devise constante <sup>1)</sup> (TR3 2025 vs TR3 2024)

Produits pétroliers et chimiques	1 %
Métaux et minéraux	-6 %
Produits forestiers	-4 %
Charbon	3 %
Produits céréaliers et engrais	-2 %
Intermodal	11 %
Véhicules automobiles	0 %
Autres produits d'exploitation	-8 %

1) Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas défini de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR, consulter la section intitulée « Mesures de calcul non conformes aux PCGR » de la Revue trimestrielle de 2025-troisième trimestre déposée le 31 octobre 2025, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

2) Les mesures d'exploitation sont non auditées et sont établies à partir des données estimées alors connues, et elles peuvent être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible.

Soutenir les clients pour réussir dans leurs marchés



# Des volumes intermodaux et de vrac solides pour conclure l'année

Perspectives pour le bilan de l'année par rapport à l'année dernière

## Marchandise



### Produits pétroliers et chimiques

- Croissance d'export de LGN via Rupert
- Production renouvelable incrémentale
- Partager les gains dans le secteur des produits chimiques
- Exportations fortes de plastiques



### Métaux et minéraux

- L'environnement tarifaire provoquant des changements commerciaux dans l'acier/l'aluminium; faible demande en minerai de fer
- Faiblesse à court terme dans le sable de fracturation



### Produits forestiers

- Des tarifs et droits supplémentaires des États-Unis ainsi que des fondamentaux de marché faibles persistants

## Vrac



### Produits céréaliers

- **Can** – Programme saisonnier du quatrième trimestre solide sur une récolte exceptionnelle
- **É.U.** – Les initiatives de croissance des volumes d'éthanol et les volumes d'IANR sont compensées par des exportations plus faibles



### Charbon

- **Can** – Gains incrémentaux de la production métallurgique
- **É.U.** – Demande mondiale plus faible en charbon thermique



### Engrais

- Exportations de potasse plus élevées grâce à Saint John vs panne du terminal en 2024

## Produits de consommation



### Intermodal International

- Partager les gains dans le secteur et une reprise de volume suite à la perturbation de la main-d'œuvre portuaire de la côte Ouest l'an dernier
- Les perspectives pour les importations de l'Amérique du Nord se sont adoucies en raison des anticipations de demande et de l'impact des tarifs américains



### Intermodal Nord-américain

- Partager les gains dans le secteur grâce à un service solide



### Automobile

- Passage à une augmentation du trafic longue distance alors que les fabricants s'adaptent à l'environnement tarifaire

**Capitaliser sur un service de qualité pour atténuer les impacts des tarifs sectoriels**





# Ghislain Houle



Chef de la direction financière



# Tirer tous les leviers pour générer une croissance des bénéfices

Points forts du troisième trimestre

- Croissance diluée du BPA de 6%
- Produits d'exploitation ont augmenté de 1% grâce à une hausse de 1% des TMC et de 5% plus de wagons complets
- Les dépenses ont diminué de 1% principalement en raison de coûts de carburant plus faibles
- Une gestion des coûts solide a soutenu l'expansion des marges
- Rachat d'actions pour un montant de 1 G\$ de dollars

TR3  
BPA dilué

1,83 \$  
▲ 6 %

TR3  
Nombre dilué d'actions

622 M  
▼ 1 %

TR3  
Ratio d'exploitation

61,4 %  
▼ 170 pdb

TR3  
Bénéfice d'exploitation

1,6 G\$  
▲ 6 %

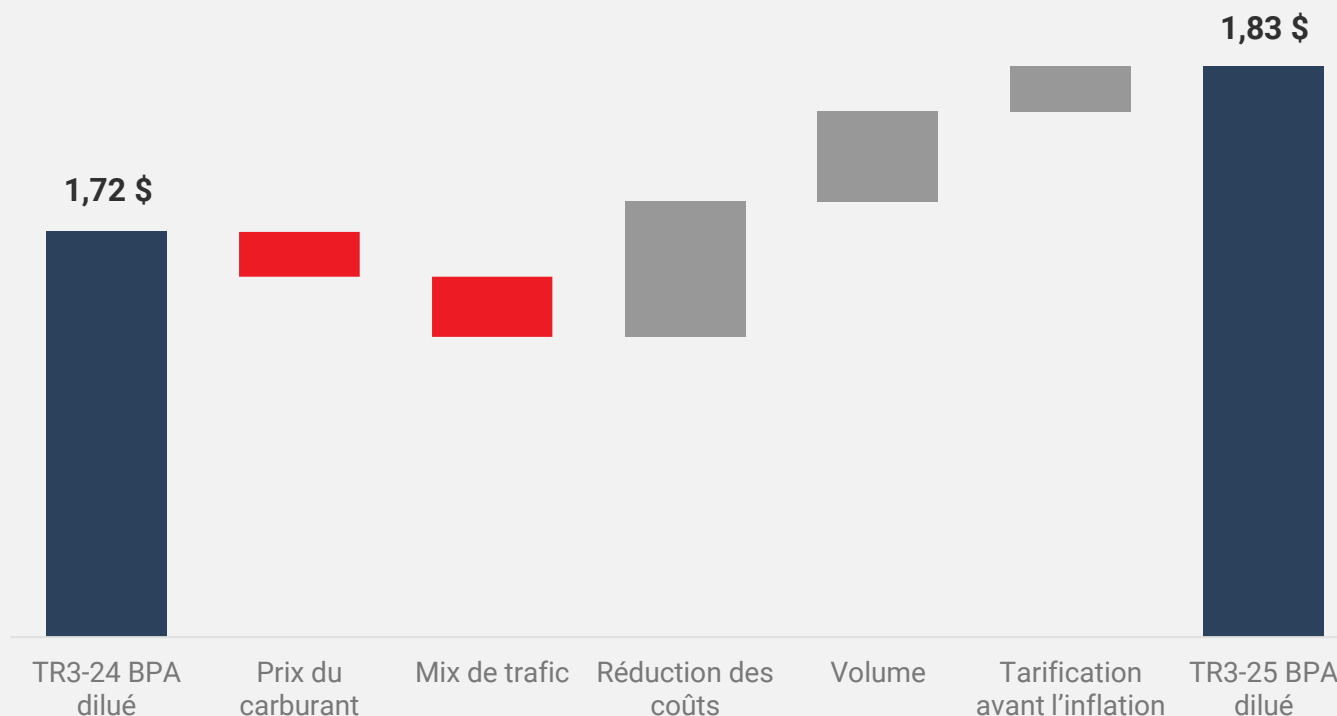
La discipline des coûts stimulant la croissance du BPA et l'expansion des marges



# Répartition des facteurs des bénéfices

Points saillants du troisième trimestre

- Les bénéfices ont été affectés par
  - Prix du carburant défavorable de 0,03 \$
  - Un mix de trafic défavorable
- Plus que compensée par
  - Initiatives accélérées de réduction des coûts, incluant une réduction des effectifs
  - Volumes plus élevés, menés par l'intermodal
  - Des prix à magasins comparables supérieurs à l'inflation des coûts ferroviaires



**Les bénéfices sont portés par des initiatives significatives de réduction des coûts et par la croissance des produits d'exploitation**

# Revue des charges d'exploitation

Devise constante

- **Main-d'œuvre** en hausse en raison de la change de rémunération au rendement et les augmentations générales salariales; partiellement compensé par une baisse des effectifs et des gains de productivité
- **Services acquis et matières** en baisse en raison de réduction des charges liées aux réparations et à l'entretien
- **Carburant** en baisse en raison de l'incidence de l'élimination du programme fédéral canadien de taxe du carbone, la baisse du prix du carburant et un rendement du carburant favorable
- **Autres** en hausse en raison de la hausse des coûts des incidents

(1) Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas défini de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR, consulter la section intitulée «Mesures de calcul non conformes aux PCGR» de la Revue trimestrielle de 2025–troisième trimestre déposée le 31 octobre 2025, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

## Variation des dépenses d'exploitation du TR3 en devise constante <sup>1)</sup> (TR3 2025 vs TR3 2024, en M\$)

<b>Main-d'œuvre et avantages sociaux</b>	+2 %		17
<b>Svcs acquis, matières</b>	-1 %	-7	
<b>Carburant</b>	-20 %	-105	
<b>Amortissement</b>	+5 %		23
<b>Location de matériel</b>	+10 %		9
<b>Autres</b>	+7 %		11

Un pourcentage positif indique une augmentation des dépenses d'une année sur l'autre

**Les mesures de réduction des coûts ont généré des économies sur la main-d'œuvre et les services achetés**



# Réaffirmation de la directive sur le BPA pour l'ensemble de l'exercice

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

- L'environnement demeure incertain et la production industrielle faible, ce qui affecte la demande
- On continue de supposer une croissance du volume en termes de TMC dans le bas d'une fourchette de croissance à un chiffre par rapport à l'an dernier, avec des vents contraires persistants sur le mélange du trafic
- Les hypothèses sur les prix des devises étrangères et du carburant demeurent inchangées
- Prévoyez une croissance du BPA dilué rajusté entre le milieu et le haut de la fourchette de croissance à un chiffre <sup>2)</sup> par rapport à 2024
- Les perspectives pour les dépenses en capital de 2025 sont de 3,35 G\$ et celles pour 2026 de 2,8 G\$, soit une réduction de 550 M\$ de dollars, ce qui améliorera le flux de trésorerie disponible
- Exécution de rachats d'actions jusqu'à la fin du programme, continuant de gérer jusqu'à un endettement de 2,5x

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

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

## Prévisions du BPA 2025

### S'attendre à livrer

**Entre le milieu  
et le haut de  
la fourchette à un  
chiffre**

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

**En bonne voie pour une bonne fin d'année**





# Tracy Robinson



Présidente-directrice générale



# Renforcer notre position à long terme

Remarques de clôture

- Optimisation de stratégie pour faire face aux vents adverses macroéconomiques persistants
- Rester proches de nos clients et agir avec diligence
- Agir de façon décisive pour accroître l'efficacité et augmenter le flux de trésorerie disponible



**Stimuler la création de valeur pour les actionnaires est notre priorité**





# Contactez nous

## **Stacy Alderson**

Vice-présidente adjointe, Relations avec les investisseurs  
[Stacy.Alderson@cn.ca](mailto:Stacy.Alderson@cn.ca)

## **Greg Hamilton**

Directeur principal, Relations avec les investisseurs  
[Greg.Hamilton@cn.ca](mailto:Greg.Hamilton@cn.ca)

## **Nicole Smith**

Expert, Relations avec les investisseurs  
[Nicole.Smith@cn.ca](mailto:Nicole.Smith@cn.ca)

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

