



PROPULSER
UNE CROISSANCE
DURABLE





Robert Pace

Président du Conseil



Ordre du jour

1. Mot de bienvenue
2. Ouverture de l'assemblée par le président du Conseil
3. Avis de convocation
4. Nomination des scrutateurs
5. Attestation du quorum par les scrutateurs
6. États financiers consolidés de 2021 et rapport des auditeurs
7. Élection des administrateurs et des administratrices
8. Nomination des auditeurs
9. Vote consultatif sur la rémunération de la haute direction
10. Vote consultatif sur le plan d'action climatique
11. Vote sur les points à l'ordre du jour (points 7 à 10)
12. Résultats du vote et présentation des administrateurs et des administratrices
13. Autres points et clôture de l'assemblée
14. Présentation de la présidente-directrice générale
15. Période de questions (foire aux questions – en ligne ou par téléphone)



PROPULSER
UNE CROISSANCE
DURABLE





Sean Finn

Vice-président exécutif
Services corporatifs et chef
de la direction des Affaires juridiques





Robert Pace

Président du Conseil d'administration





PROPULSER
UNE CROISSANCE
DURABLE



Moment de sécurité

EN



Moment de silence



Haute direction



Tracy Robinson

Présidente-directrice générale



Ghislain Houle

Vice-président exécutif et chef de la direction financière



Sean Finn

Vice-président exécutif Services corporatifs
et chef de la direction des Affaires juridiques



PROPULSER
UNE CROISSANCE
DURABLE



Avis de convocation



Scrutateurs



Attestation du quorum



Résumé financier



Énoncés prospectifs

Certains énoncés contenus dans la présente 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 2022

Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2022. La Compagnie prévoit que la production industrielle nord-américaine de cette année connaîtra une augmentation se situant dans le milieu d'une fourchette de croissance à un chiffre et s'attend à ce que le nombre de mises en chantier d'unités résidentielles aux États-Unis soit de l'ordre d'environ 1,6 million d'unités. En outre, la Compagnie prévoit que les ventes de véhicules automobiles aux États-Unis soient de l'ordre d'environ 15,5 millions d'unités. Pour la campagne agricole 2021–2022, la récolte céréalière au Canada a été inférieure à sa moyenne triennale tandis que celle aux États-Unis a correspondu à la moyenne triennale du pays. La Compagnie prévoit maintenant que la récolte céréalière 2022–2023 au Canada sera supérieure à la moyenne triennale et que la récolte céréalière 2022–2023 aux États-Unis correspondra à la moyenne triennale. Le CN présume qu'en 2022, le total des TMC se situera dans le bas d'une fourchette de croissance à un chiffre par rapport à 2021. Le CN présume que les prix continueront d'être supérieurs à l'inflation ferroviaire. Le CN présume que la valeur du dollar CA en devise américaine s'établira approximativement à 0,80 \$ en 2022 et présume maintenant que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) sera d'environ 90 \$ US à 100 \$ US le baril. En 2022, le CN prévoit investir environ 17 % de ses produits d'exploitation dans son programme de dépenses en immobilisations.

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 présente présentation comprennent, sans en

exclure d'autres, la durée et les effets de la pandémie de COVID-19; la conjoncture économique et commerciale en général, particulièrement dans le contexte de la pandémie de COVID-19; la concurrence dans le secteur; la variabilité des taux d'inflation, de change et d'intérêt; les variations de prix du carburant; les nouvelles dispositions législatives et (ou) réglementaires; la conformité aux lois et règlements sur l'environnement; les mesures prises par les organismes de réglementation; l'augmentation des charges relatives à l'entretien et à l'exploitation; les menaces à la sécurité; la dépendance à l'égard de la technologie et les risques de cybersécurité connexes; les restrictions au commerce ou les modifications aux ententes de commerce international; le transport de matières dangereuses; les différents événements qui pourraient perturber l'exploitation, y compris les barrages illégaux sur les réseaux ferroviaires et les événements naturels comme les intempéries, les sécheresses, les incendies, les inondations et les tremblements de terre; les changements climatiques; les négociations syndicales et les interruptions de travail; les réclamations liées à l'environnement; les incertitudes liées aux enquêtes, aux poursuites ou aux autres types de réclamations et de litiges; les risques et obligations résultant de déraillements; l'échéancier et la réalisation des programmes de dépenses en immobilisations; de même que les autres risques décrits de temps à autre de façon détaillée dans des rapports déposés par le CN auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. On pourra également trouver une description des principaux facteurs de risque pour le CN dans la section Rapport de gestion des rapports annuels et intermédiaires du CN ainsi que dans la Notice annuelle et le formulaire 40-F déposés par la Compagnie auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis et qui sont accessibles sur le site Web du CN.

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.

Mise en garde concernant les mesures de calcul non conformes aux PCGR

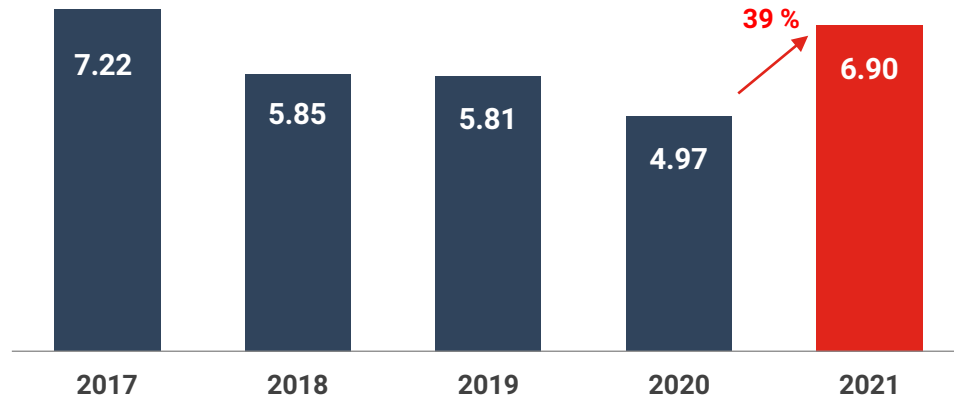
Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. Le CN peut également utiliser des mesures de calcul non conformes aux PCGR dans cette présentation, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, soit le bénéfice net rajusté, le bénéfice par action rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté, les charges d'exploitation rajustées, le ratio d'exploitation rajusté (désignées les mesures de la performance rajustées), les flux de trésorerie disponibles et le ratio capitaux empruntés rajustés/BAlIA rajusté exprimé sous forme de multiple. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Ces mesures sont définies et font l'objet d'un rapprochement aux mesures PCGR comparables sur le site Web du CN :

www.cn.ca/2022AGA-nonPCGR

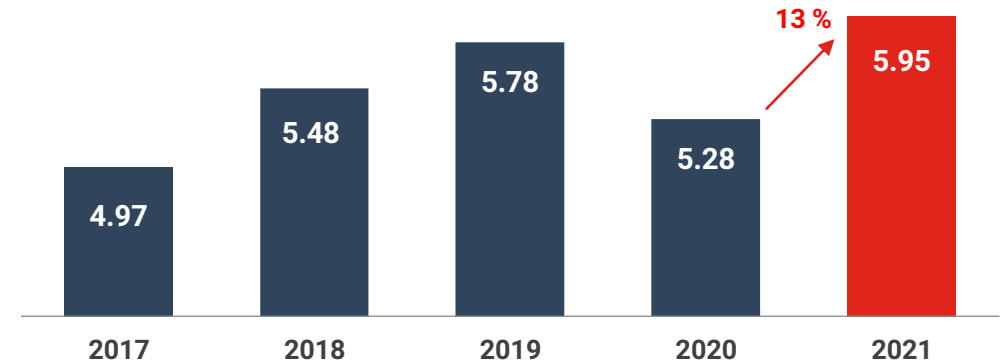
Bénéfice par action

BPA DILUÉ PAR ACTION ¹⁾ (en \$ CA)



BPA DILUÉ RAJUSTÉ PAR ACTION ^{1) 2)} (en \$ CA)

TCAC de 5 %



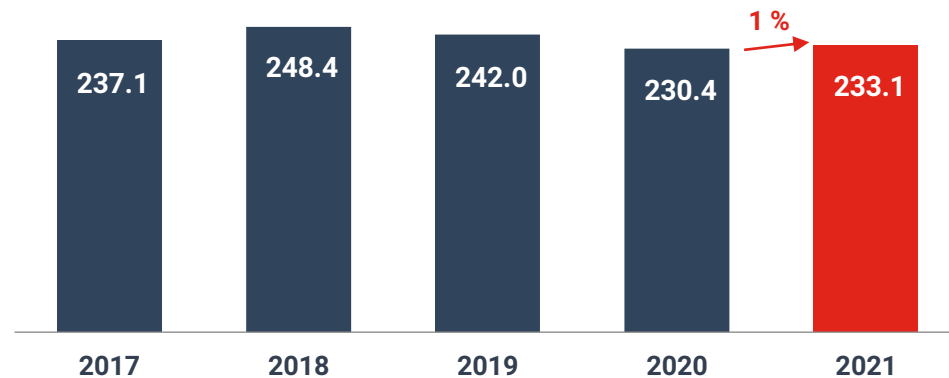
¹⁾ Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Les données comparatives ont été rajustées afin de se conformer 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. Veuillez consulter le site Web, www.cn.ca/2022AGA-nonPCGR, pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

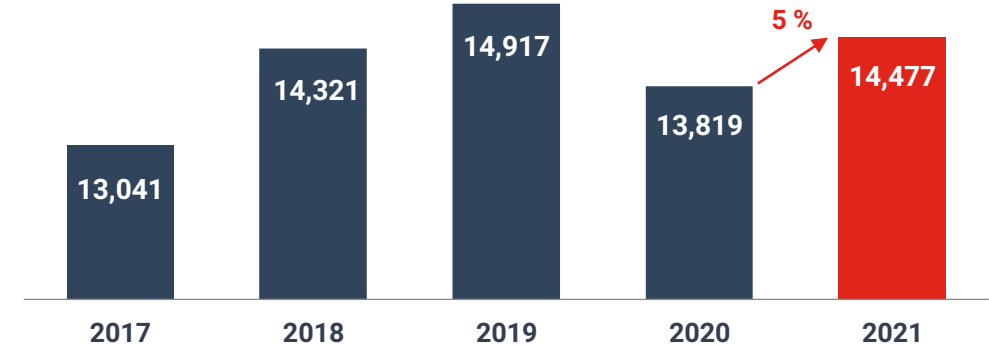
REPRISE DES BÉNÉFICES POSITIFS APRÈS LA PANDÉMIE

Croissance du chiffre d'affaires

TONNES-MILLES COMMERCIALES ¹⁾ (en milliard)



REVENUS (en M\$ CA) TCAC de 3 %

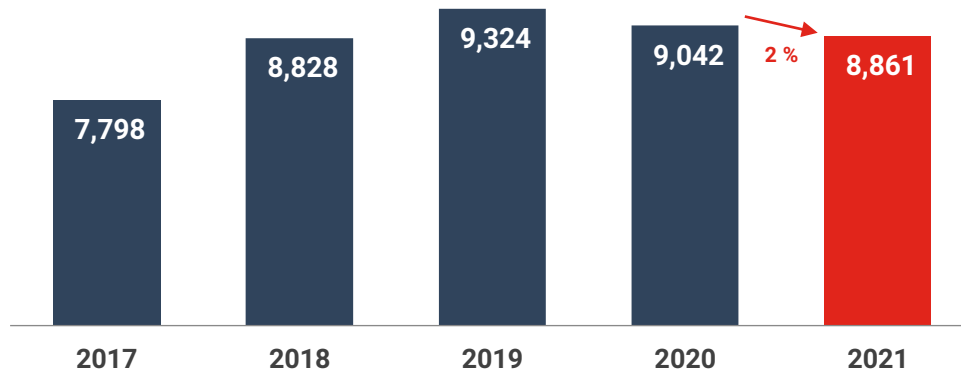


¹⁾ Déplacement d'une tonne de marchandises commerciales sur une distance d'un mille.

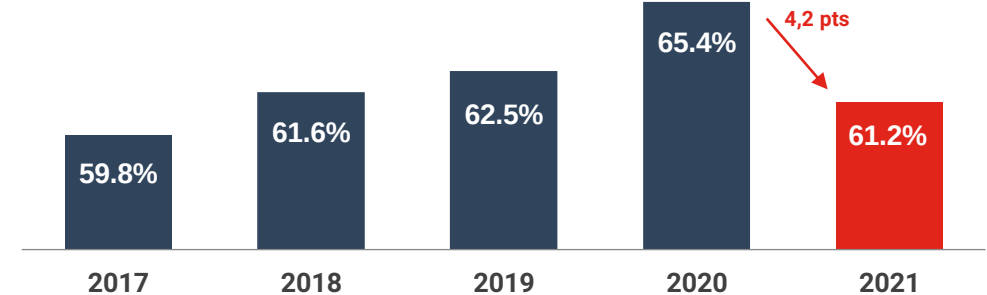
LA FORTE GESTION DU RENDEMENT FAVORISE L'EXCÉDENT DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU NIVEAU DE LA CROISSANCE DES TMC

Charges d'exploitation

CHARGES D'EXPLOITATION
(en M\$ CA)



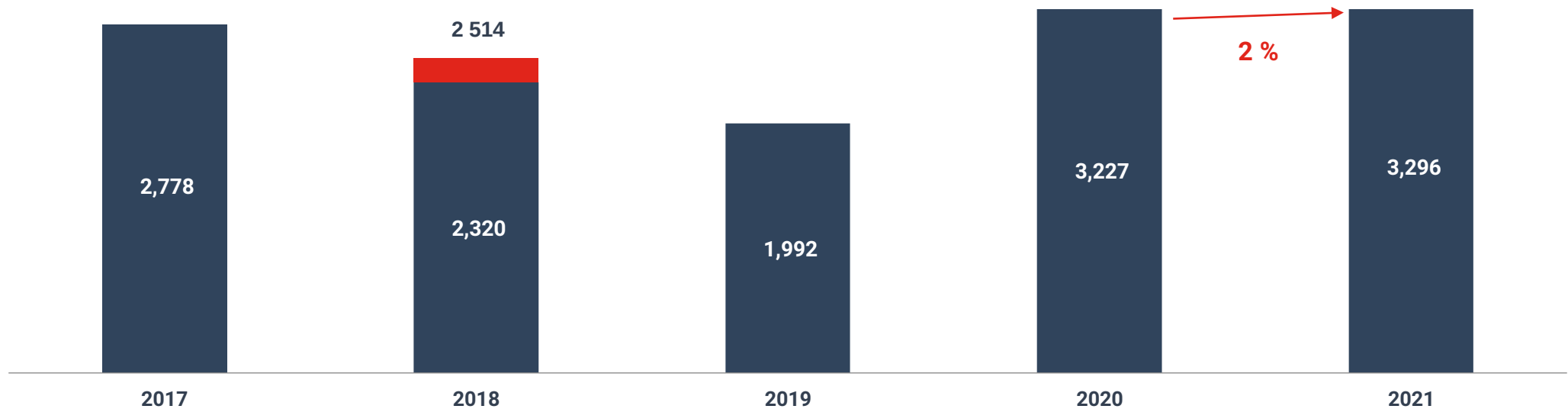
RATIO D'EXPLOITATION
(en %)



**AVANTAGES DU PLAN STRATÉGIQUE DE SEPTEMBRE 2021
SUR LA RÉINITIALISATION DE LA STRUCTURE DE COÛTS**

Flux de trésorerie disponibles

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ¹⁾ (en M\$ CA)



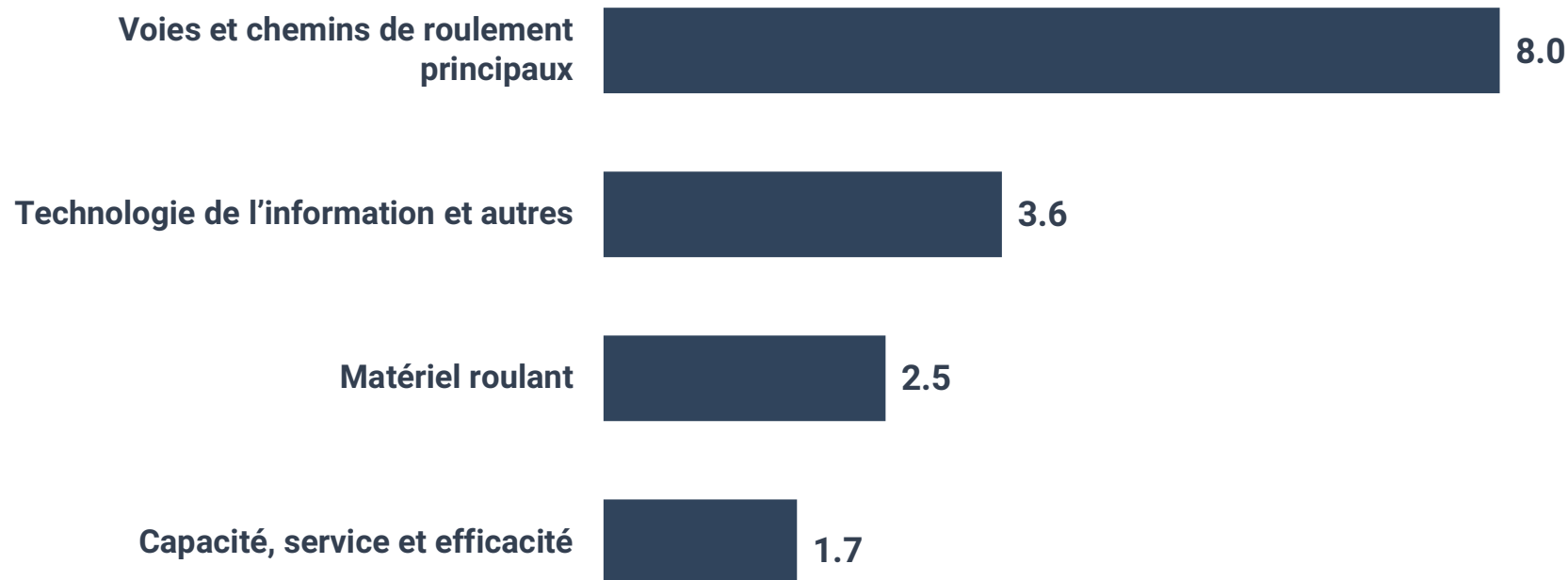
¹⁾ Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Veuillez consulter le site Web, www.cn.ca/2022AGA-nonPCGR, pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

- Flux de trésorerie disponibles
(à l'exclusion des importantes ventes d'actifs)
- Importantes ventes d'actifs

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES POUR L'EXERCICE

Survol des dépenses en immobilisations

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS 2017-2021 (en G\$ CA)



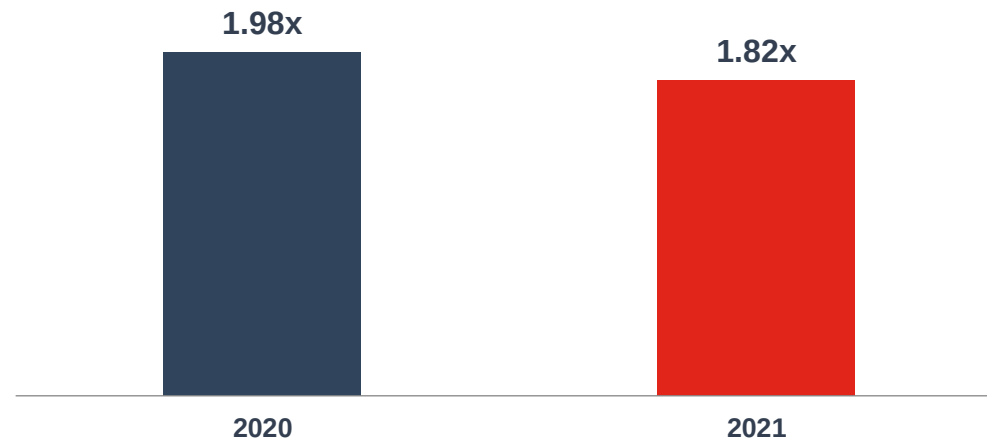
2,9 G\$
investis en 2021

**LES DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS AMÉLIORENT LA SÉCURITÉ,
LA RÉSILIENCE ET LA FLUIDITÉ DU RÉSEAU**

Gestion financière prudente

RATIO CAPITAUX EMPRUNTÉS RAJUSTÉS BAIIA RAJUSTÉ SOUS FORME DE MULTIPLE¹⁾

(Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre)

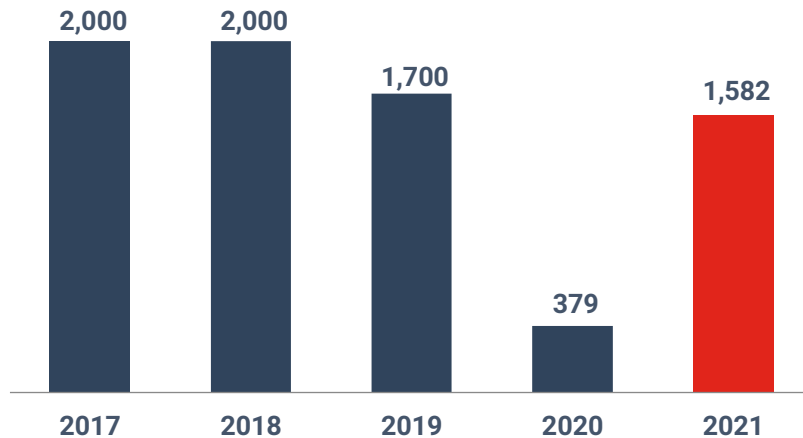


¹⁾ Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Veuillez consulter le site Web, www.cn.ca/2022AGA-nonPCGR, pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

DÉTERMINÉ À MAINTENIR UN BILAN SOLIDE

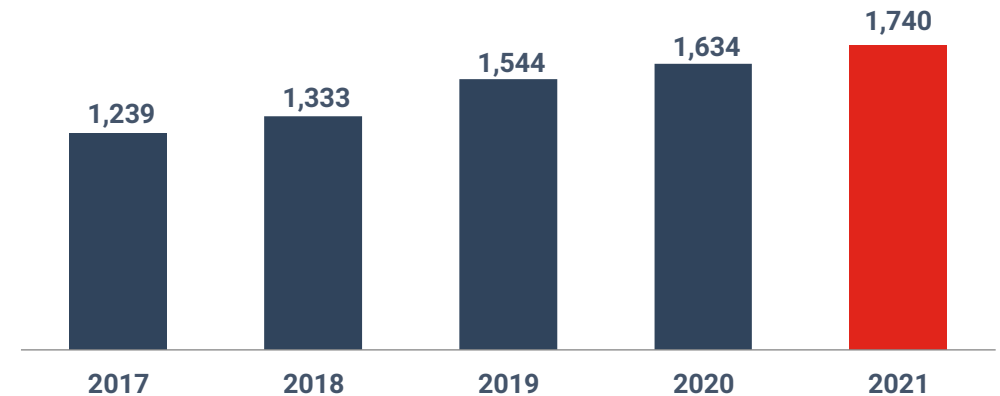
Récompenser nos actionnaires

RACHAT D' ACTIONS (en M\$ CA)



- Programme de rachat d'action suspendu en 2020 en raison de la pandémie et en 2021 dans le cadre de la proposition de regroupement avec le KCS.
- Offre publique de rachat dans le cours normal des activités, de l'ordre de 5 G\$ pour un maximum de 42 millions d'actions.

DIVIDENDES (en M\$ CA)

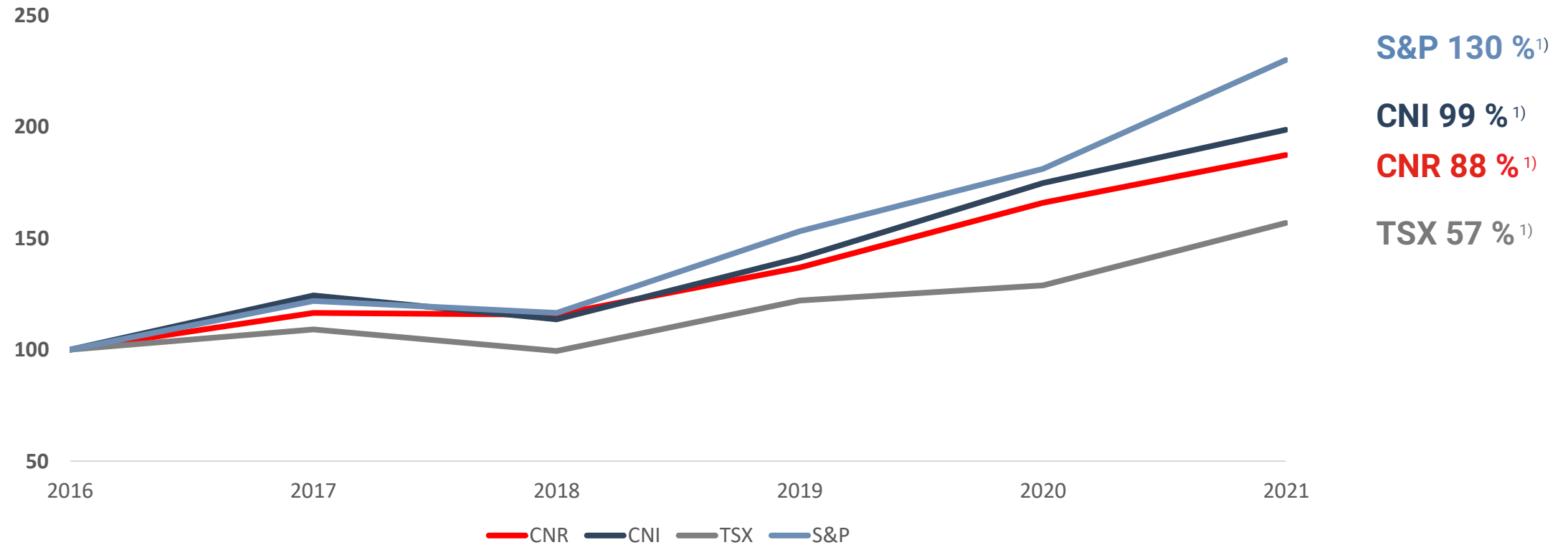


- Augmentation du dividende pendant 26 exercices consécutifs (TCAC de 16 % en taux de dividende).
- Hausse de 19 % approuvée pour 2022.

**PLUS DE 15 G\$ REMIS AUX ACTIONNAIRES
AU COURS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES**

Créer une solide valeur pour nos actionnaires

Indice : Cours de clôture au 31 décembre 2016 = 100
Hypothèse de réinvestissement des dividendes



¹⁾ Rendement total cumulatif au cours des cinq dernières années.



PROPULSER
UNE CROISSANCE
DURABLE



Élection des administrateurs et des administratrices



Candidats aux postes d'administrateurs et d'administratrices

Shauneen Bruder

Jo-ann dePass Olsovsky

David Freeman

Denise Gray

Justin Howell

Susan Jones

Robert Knight

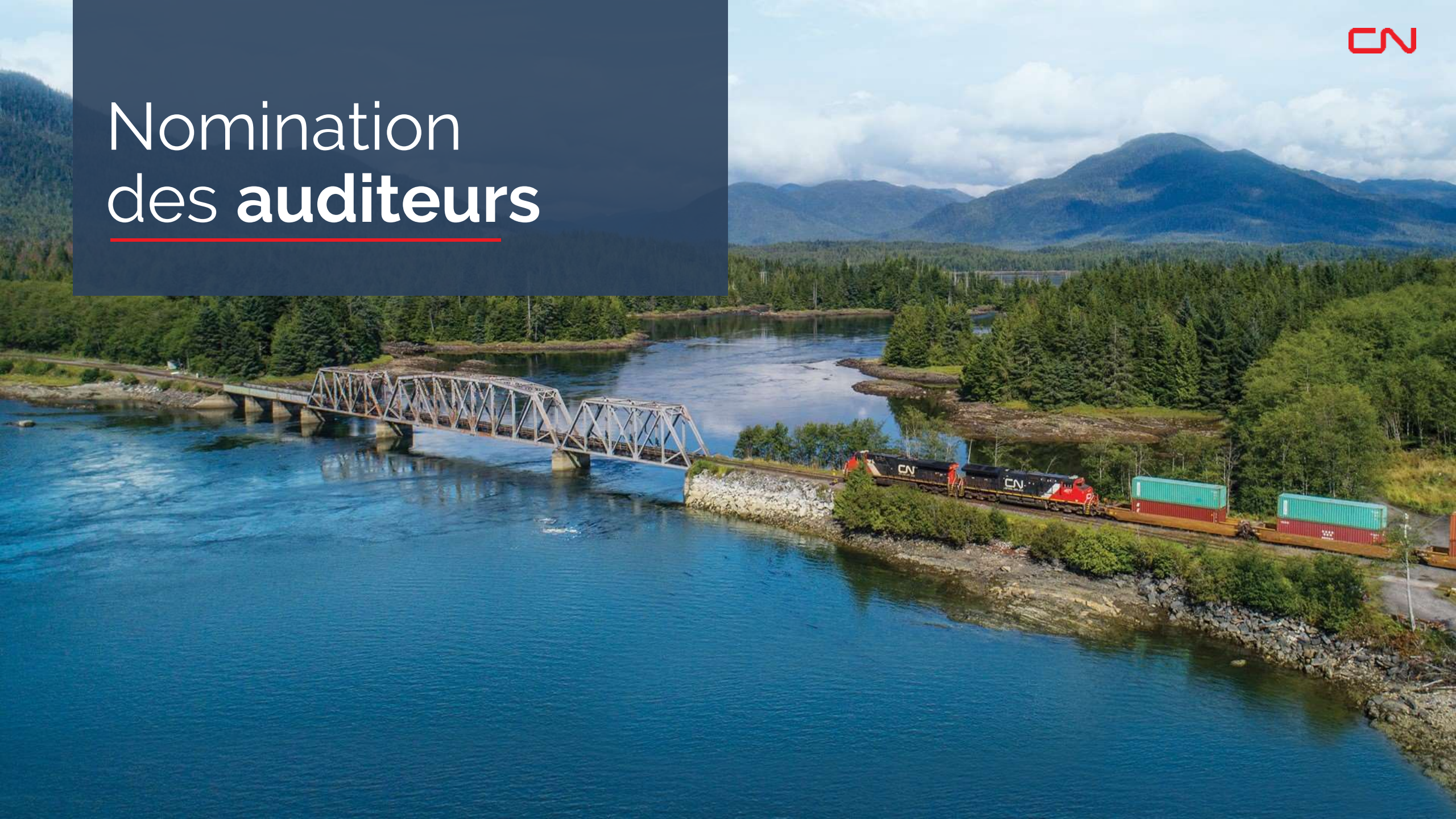
L'honorable Kevin Lynch

Margaret McKenzie

Robert Phillips

Tracy Robinson

Nomination des auditeurs



Vote consultatif sur la rémunération de la haute direction



Vote consultatif sur le plan d'action climatique



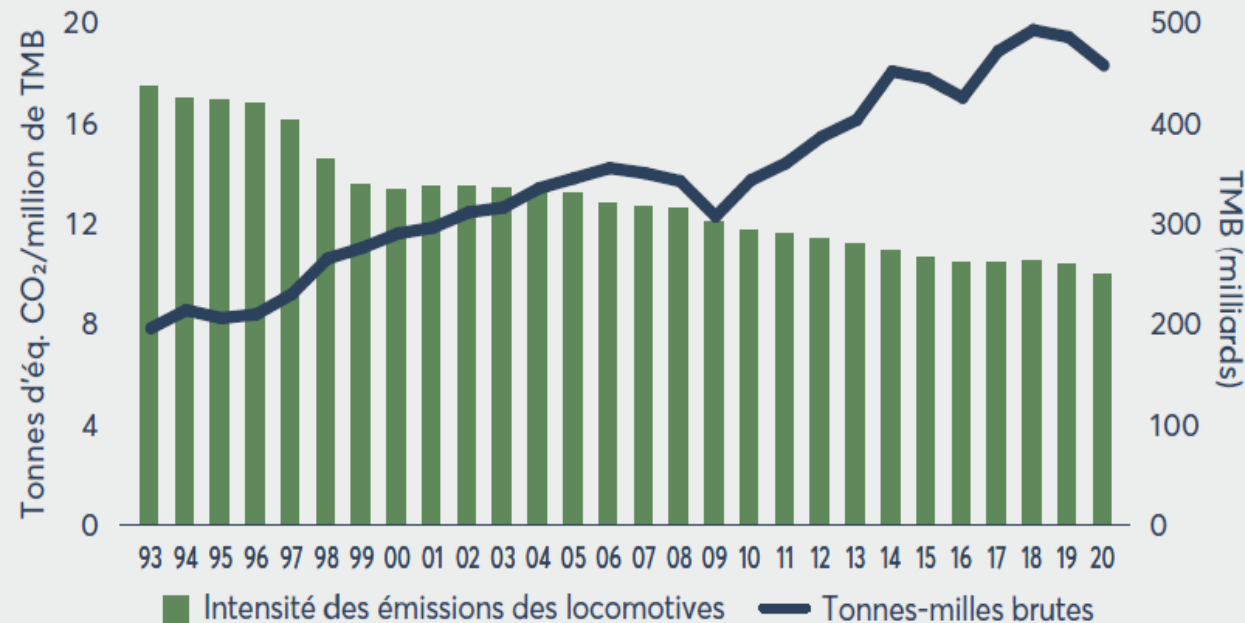
Tirer parti d'une solide performance en matière d'efficacité énergétique

Nous reconnaissons que le climat est en train de changer, et que les entreprises doivent non seulement s'adapter, mais qu'elles doivent également faire partie de la solution.

Dissocier la croissance des émissions de carbone

INTENSITÉ DES ÉMISSIONS DE GES DES LOCOMOTIVES ET TONNES-MILLES BRUTES (TMB)

(Tonnes d'éq. CO₂/millions de TMB par rapport au trafic en milliards de TMB)



43 %

Amélioration de l'intensité des émissions des locomotives depuis 1993

48

millions

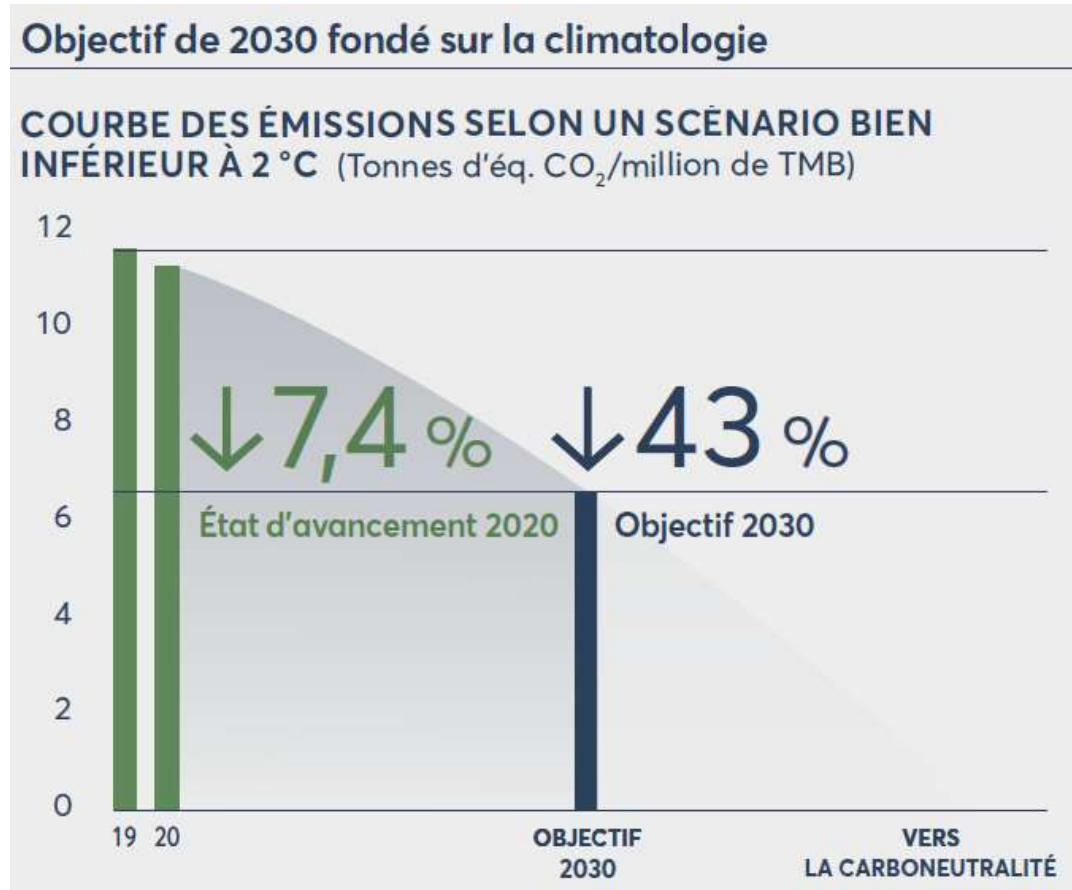
Tonnes de carbone en moins

N° 1

Consommation de carburant inférieure d'environ 15 % par TMB par rapport à la moyenne de la classe I

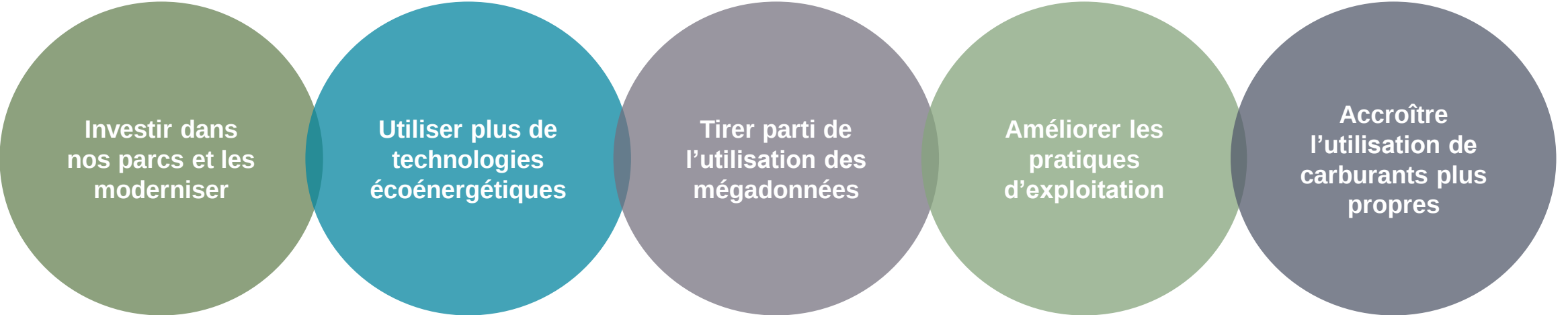
Engagement à réduire les émissions

Nous reconnaissons que le transport ferroviaire pourrait diminuer considérablement l'impact environnemental des services de transport. C'est pourquoi nous travaillons activement avec bon nombre de nos clients afin de les aider à réduire les émissions de GES de leur chaîne d'approvisionnement.



Promouvoir nos initiatives de réduction du carbone

Comme près de 85 % de nos émissions proviennent de l'exploitation ferroviaire, nous concentrons nos efforts sur cinq grands domaines stratégiques pour améliorer l'efficacité de nos activités ferroviaires



Investir dans
nos parcs et les
moderniser

Utiliser plus de
technologies
écoénergétiques

Tirer parti de
l'utilisation des
mégadonnées

Améliorer les
pratiques
d'exploitation

Accroître
l'utilisation de
carburants plus
propres

Accroître l'utilisation de carburants plus propres

Nous collaborons activement avec les fournisseurs de carburant et les constructeurs de locomotives, et nous examinons la possibilité d'accroître l'utilisation des mélanges de carburants durables.



Poursuivre nos efforts en matière de développement durable avec notre première locomotive électrique à batterie

Nous reconnaissons avoir besoin d'une nouvelle technologie de propulsion des locomotives afin de réduire les émissions de carbone de manière considérable dans le but d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050.



Réduire notre bilan carbone lié aux activités non ferroviaires

En investissant dans des solutions novatrices pour le transport par camion et les services intermodaux, nous nous efforçons d'accélérer la décarbonisation de l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement du transport.





PROPULSER
UNE CROISSANCE
DURABLE



Vote sur les points à l'ordre du jour



Résultats du vote



Présentation des administrateurs et des administratrices



Shauneen Bruder



Jo-ann dePass Olsovsky



David Freeman



Denise Gray



Justin Howell



Susan Jones



Robert Knight



**L'honorable
Kevin Lynch**



Margaret McKenzie



Robert Phillips



Tracy Robinson



PROPULSER
UNE CROISSANCE
DURABLE





Tracy Robinson

Présidente-directrice générale





2021

REVUE DE L'ANNÉE

A red CN locomotive, numbered 3276, is pulling a train through a mountainous landscape. The locomotive is orange with a white CN logo and a small Canadian flag. It is pulling a long train of white freight cars. The background features snow-capped mountains under a blue sky with some clouds. The foreground shows green trees and a body of water on the right.

Les priorités qui
vont nous guider

Notre équipe
gagnante





Le réseau
unique du CN

A photograph of four people, three women and one man, standing in a gravel yard at a rail facility. They are all wearing high-visibility orange safety jackets with reflective silver stripes. The woman on the far left is also wearing a grey knit beanie and safety glasses. The woman in the center is wearing a black beanie with the CN logo and safety glasses. The man on the far right is wearing a black beanie, safety glasses, and a black Carhartt beanie. The person in the center has their back to the camera, wearing a black hoodie and a high-visibility orange safety vest. In the background, there are several blue and red rail cars, a white pickup truck, and a control tower. The ground is gravel and there are some wooden planks in the foreground.

Libérer le plein
potentiel du CN



Gérer
l'incertitude



Une approche
plus intégrée



An aerial photograph of a Canadian National (CN) freight train traveling through a lush green field. The train consists of a red and black locomotive at the front, followed by a white boxcar with blue and red accents, and several blue intermodal containers. The train is moving along a set of tracks that cut through the field. The CN logo is visible on the side of the locomotive and the boxcar. The text "Confiance dans l'avenir" is overlaid on the bottom left of the image.

Confiance
dans l'avenir



PROPULSER
UNE CROISSANCE
DURABLE



Période de questions





PROPULSER
UNE CROISSANCE
DURABLE

