



**RÉSILIENTS  
ET PRÊTS**





# Shauneen Bruder

Présidente du Conseil  
d'administration



# MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION



**Tracy Robinson**  
Présidente-directrice générale



**Ghislain Houle**  
Vice-président exécutif et chef de la direction financière



**Cristina Circelli**  
Vice-présidente, secrétaire générale et avocate générale



**RÉSILIENTS  
ET PRÊTS**



# ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés contenus dans cette 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 présume maintenant que la production industrielle nord-américaine aura une croissance légèrement positive en 2025 (comparativement à son hypothèse du 30 janvier 2025 d'environ 1 %). 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 continue de prévoir que la récolte céréalière de 2025-2026 au Canada correspondra à sa moyenne quinquennale et présume maintenant que la récolte céréalière aux États-Unis sera supérieure à sa moyenne quinquennale (comparativement à son hypothèse du 30 janvier 2025 selon laquelle la récolte céréalière de 2025-2026 aux États-Unis correspondra à sa moyenne quinquennale). Le CN prévoit encore une croissance des TMC se situant dans la moitié inférieure d'une fourchette de croissance à un chiffre. Le CN continue aussi de présumer que la valeur du dollar canadien en devise américaine fluctuera autour de 0,70 \$ et présume maintenant 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 (comparativement à son hypothèse du 30 janvier 2025 de 70 \$ US à 80 \$ US le baril).

## Principales hypothèses pour 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 continue de prévoir que le TCAC de la production industrielle nord-américaine augmentera d'environ un pour cent pour la période entre 2024 et 2026. Le CN continue de présumer que les prix seront supérieurs à l'inflation ferroviaire. Le CN continue de présumer 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.

La Compagnie souligne qu'il existe un risque accru de récession lié aux droits de douane et aux mesures commerciales prises par divers pays. Dans l'éventualité où le risque de récession se matérialise, la demande en transport de marchandises serait négativement affectée.

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 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 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, dont sa Notice annuelle et son formulaire 40-F.

Le CN a pris des engagements en matière de développement durable et s'est fixé des objectifs climatiques. Parallèlement, le CN continue d'évaluer l'incidence sur ses activités des initiatives, des plans et des propositions connexes qu'il et d'autres parties prenantes (y compris des organismes gouvernementaux, réglementaires et autres) mettent en œuvre en matière de changement climatique et de réduction des émissions de carbone. La réalisation des objectifs du CN en matière de climat est soumise à plusieurs risques et incertitudes, notamment ceux qui sont décrits dans la section intitulée Risques commerciaux: Réputation du Rapport Annuel 2024. La réalisation de ces objectifs est également soumise à des circonstances indépendantes de la volonté de la Compagnie, notamment la disponibilité et la compétitivité des coûts des carburants renouvelables, le développement et la disponibilité de nouvelles technologies, telles que les technologies alternatives de propulsion des locomotives, et la coopération de tiers tels que les fournisseurs, les clients, les partenaires de la chaîne d'approvisionnement et les autorités de réglementation. 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. Si la Compagnie n'est pas en mesure d'atteindre ses objectifs en matière de climat ou de répondre aux attentes de ses parties prenantes, sa marque et sa réputation pourraient en pâtir.

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.



**RÉSILIENTS  
ET PRÊTS**



# ENGAGEMENT RESPONSABLE



**LA SÉCURITÉ  
EST NOTRE VALEUR  
FONDAMENTALE**



# DÉVELOPPEMENT DURABLE



# NOS CHEMINOTS TALENTUEUX

Sustainability  
heart of how  
business every

With your help, CN  
one of Corporate  
Corporate Citizen  
for the 14th conse

Click on the intranet  
banner to read mo



# NOS COLLECTIVITÉS



HOTEL LE REINE ELIZABETH

# GOUVERNANCE



**RÉSILIENTS  
ET PRÊTS**



# MOMENT DE SÉCURITÉ



**RÉSILIENTS  
ET PRÊTS**



An aerial photograph of a CN freight train crossing a long trestle bridge over a dense forest. The train consists of several white boxcars and two black locomotives with orange accents. The bridge is supported by wooden trestles. In the background, there are rolling hills covered in evergreen trees and a range of mountains under a clear blue sky. A body of water is visible on the right side of the image.

**Pour vous joindre à la conférence téléphonique, composez le numéro pertinent suivant :**

**1 888 340-3126 (sans frais au Canada et aux États-Unis)  
438 609-3712 (à l'extérieur du Canada et des États-Unis)**



# AVIS DE CONVOCATION



# NOMINATION DES SCRUTATEURS

A group of construction workers wearing safety gear, including hard hats and high-visibility jackets, are gathered together, possibly in a meeting or discussion. The workers are wearing various types of hard hats, some with lights attached. They are wearing high-visibility orange and yellow jackets. The background is slightly blurred, showing what appears to be a construction site.

# RAPPORT SUR LES PRÉSENCES



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS



# ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS

# CANDIDATS ET CANDIDATES AUX POSTES D'ADMINISTRATEUR

**Shauneen Bruder**

**Jo-ann dePass Olsovsky**

**David Freeman**

**Denise Gray**

**Justin Howell**

**Susan C. Jones**

**Robert Knight**

**Michel Letellier**

**Margaret McKenzie**

**Al Monaco**

**Tracy Robinson**



# NOMINATION DES AUDITEURS

A long freight train is traveling along a set of tracks through a rural landscape during autumn. The train is led by a red locomotive with the number 3164 and the CN logo. The tracks are flanked by fields of golden-brown crops and trees with vibrant red and orange foliage. The sun is low on the horizon, creating a warm, golden glow. The sky is blue with scattered white clouds. In the foreground, there are large, bright red maple leaves.

# VOTE CONSULTATIF SUR LA RÉMUNÉRATION

# PLAN D'ACTION CLIMATIQUE





# Ghislain Houle

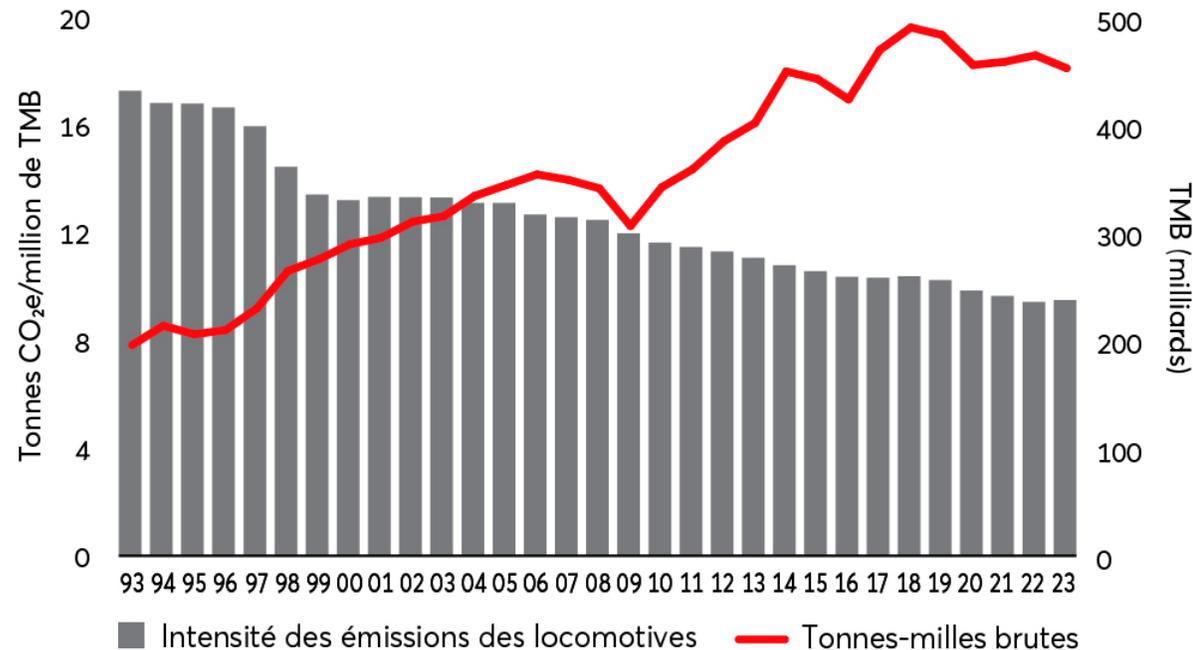
Vice-président exécutif et  
chef de la direction financière



# Solide performance en matière d'efficacité énergétique et de réduction des émissions de carbone

## Intensité des émissions de GES des locomotives par rapport aux tonnes-milles brutes (TMB)

(Tonnes CO<sub>2</sub>e/million de TMB par rapport au trafic en milliards de TMB)



45 %

Réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) produites par les locomotives depuis 1993

N° 1

Au sein de l'industrie ferroviaire nord-américaine avec une consommation de carburant par tonne-mille brute inférieure d'environ 15 % à la moyenne de l'industrie

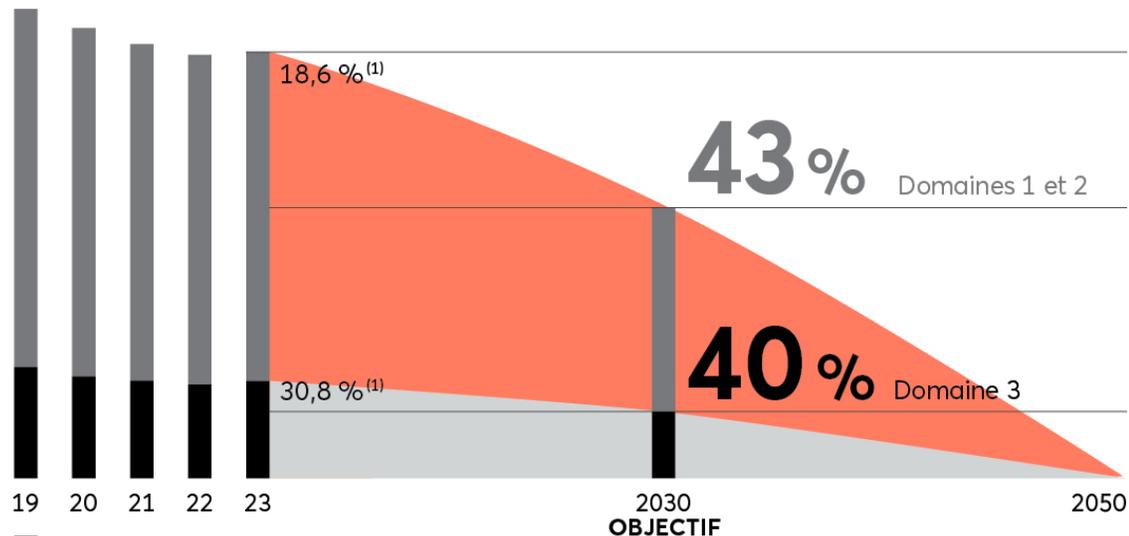
**EN TANT QUE MOTEUR DE L'ÉCONOMIE, LE CN EST DÉTERMINÉ À JOUER UN RÔLE CLÉ DANS LA TRANSITION VERS UNE ÉCONOMIE À FAIBLES ÉMISSIONS DE CARBONE**

# S'engager à réduire les émissions de GES

Nous aidons activement notre clientèle à réduire les émissions de GES dans sa chaîne d'approvisionnement

## Objectif 2030 fondé sur la climatologie

Courbe des émissions selon un objectif bien en-deçà de 2°C  
(tonnes CO<sub>2</sub>e/millions de TMB)



■ Domaines 1 et 2  
■ Domaine 3 – Activités liées au carburant et à l'énergie

(1) Progrès vers l'objectif pour 2030

18,6 %

Progrès vers notre cible des domaines 1 et 2 à la fin de 2023

30,8 %

Progrès vers notre cible du domaine 3 à la fin de 2023

## L'OBJECTIF DE CARBONEUTRALITÉ D'ICI 2050 DU CN APPROUVÉ PAR LA SBTi EN 2024

# Promouvoir nos initiatives de réduction des émissions de carbone

Comme l'exploitation ferroviaire génère 87 % de nos émissions de GES du domaine 1, la meilleure façon de réduire notre empreinte carbone consiste à améliorer continuellement notre efficacité.

Renouvellement  
du parc

Technologies  
novatrices

Mégadonnées

Pratiques  
d'exploitation

Carburants  
plus  
propres

**NOUS COLLABORONS ACTIVEMENT AVEC LES AUTRES CHEMINS DE FER, LES FOURNISSEURS ET LES GOUVERNEMENTS POUR FAIRE PROGRESSER LES INITIATIVES**

An aerial photograph of a rural landscape. In the foreground, a long freight train with several white and red railcars is moving along a track that runs parallel to a road. The landscape is dominated by green fields and patches of trees. In the middle ground, there are several farm buildings, including barns and silos. The background shows rolling hills under a clear blue sky with a few wispy clouds.

# VOTE CONSULTATIF SUR LE PLAN D'ACTION CLIMATIQUE



**RÉSILIENTS  
ET PRÊTS**



**VOTE SUR LES  
POINTS À L'ORDRE  
DU JOUR**



# RÉSULTATS DU VOTE

# ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS



JO-ANN  
DEPASS OLSOVSKY



DAVID  
FREEMAN



DENISE  
GRAY



JUSTIN  
HOWELL



SUSAN C.  
JONES



ROBERT  
KNIGHT



MICHEL  
LETELLIER



MARGARET  
MCKENZIE



AL  
MONACO



TRACY  
ROBINSON



SHAUNEEN  
BRUDER



**RÉSILIENTS  
ET PRÊTS**



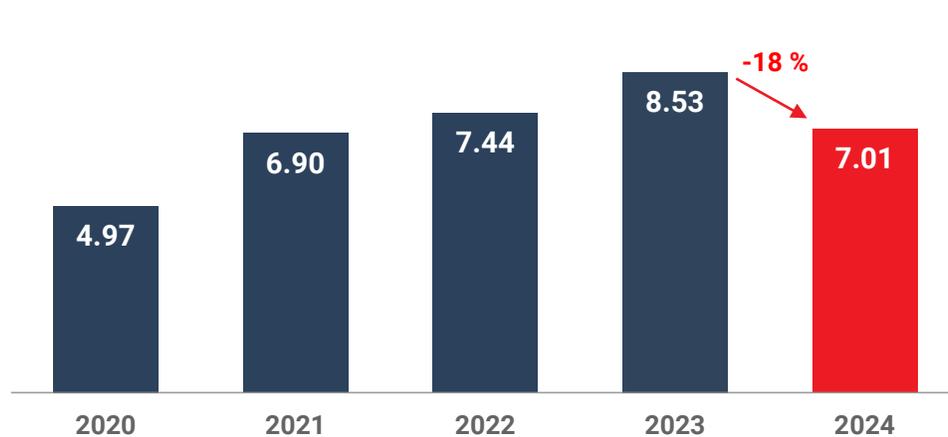
# Ghislain Houle

Vice-président exécutif et  
chef de la direction financière

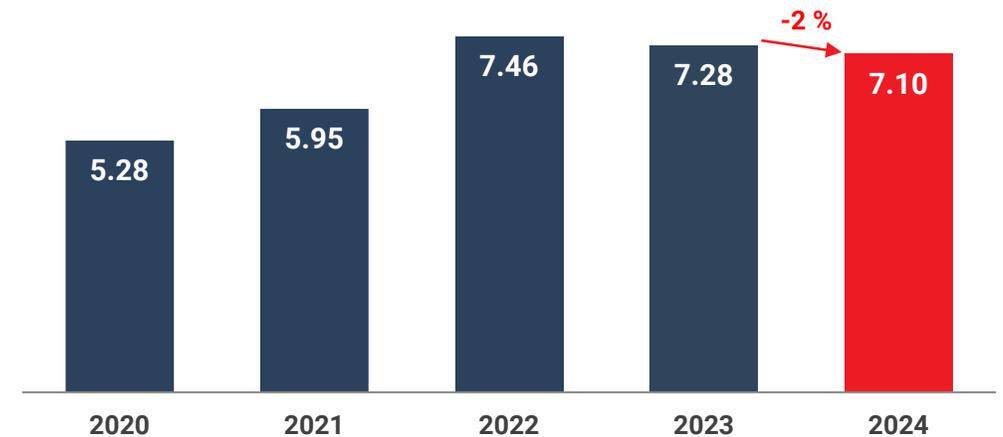


# Bénéfice par action

**BPA DILUÉ  
PAR ACTION** <sup>(1)</sup> (en \$ CA)  
TCAC DE 9 %



**BPA DILUÉ RAJUSTÉ  
PAR ACTION** <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> (en \$ CA)  
TCAC DE 8 %



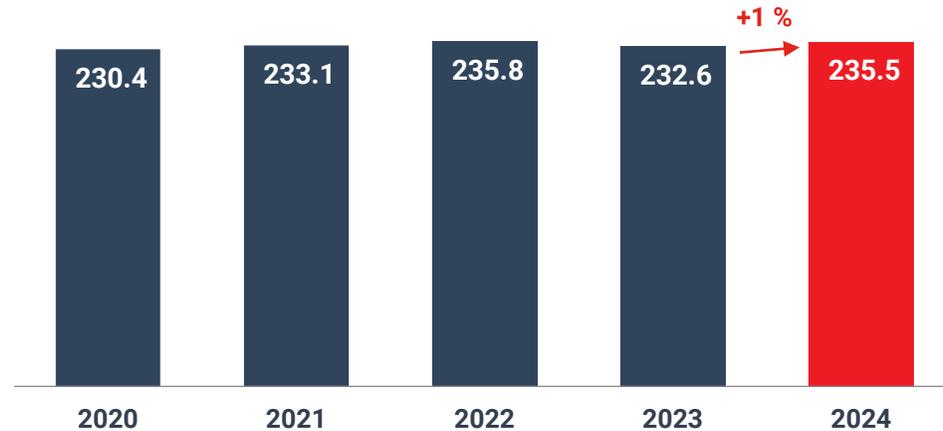
<sup>(1)</sup> Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Les données comparatives ont été rajustées afin de se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

<sup>(2)</sup> 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 une explication de cette mesure non conforme aux PCGR, veuillez consulter le site Web suivant : <https://www.cn.ca/fr/events/2025/05/agm-2025>.

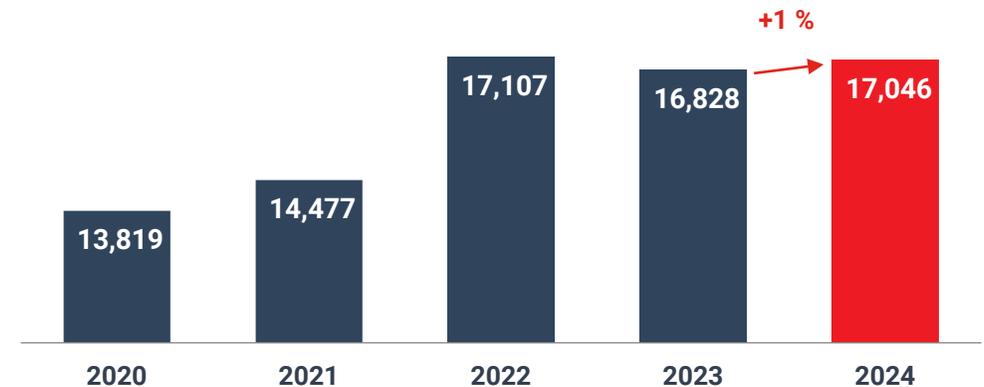
**NOTRE EXPLOITATION À HORAIRES FIXES, AU CŒUR DE NOTRE CROISSANCE**

# Croissance du chiffre d'affaires

**TONNES-MILLES COMMERCIALES (1)**  
(en milliards)  
TCAC DE 1 %



**PRODUITS D'EXPLOITATION (en M\$ CA)**  
TCAC DE 5 %

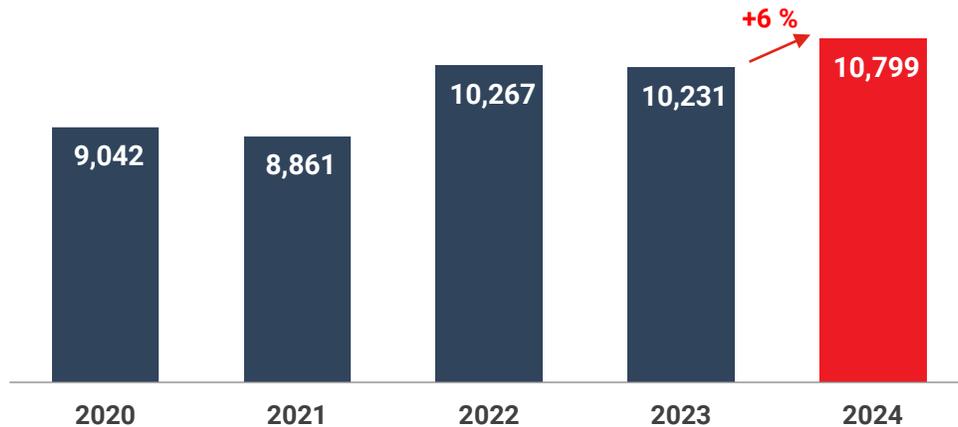


(1) Déplacement d'une tonne de marchandises commerciales sur une distance d'un mille.

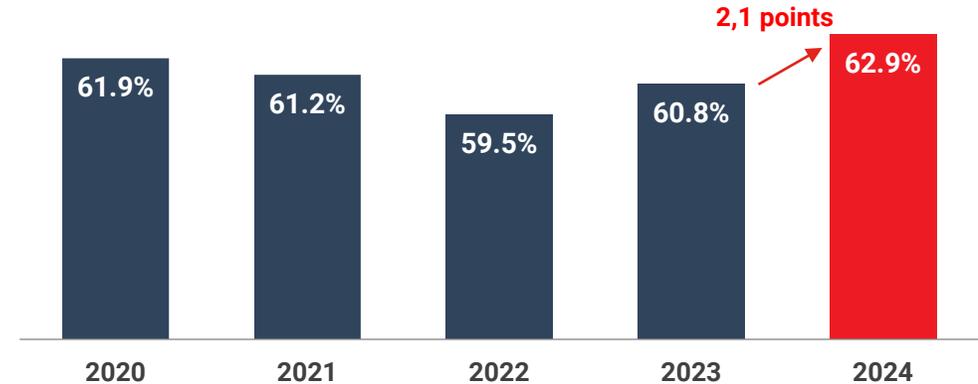
**PRODUITS D'EXPLOITATION DÉCOULANT DE PRIX SOLIDES, EN PARTIE  
CONTREBALANCÉS PAR UNE BAISSSE DU SUPPLÉMENT CARBURANT**

# Charges d'exploitation

**CHARGES D'EXPLOITATION**  
(en M\$ CA)



**RATIO D'EXPLOITATION RAJUSTÉ <sup>(1)</sup> (%)**

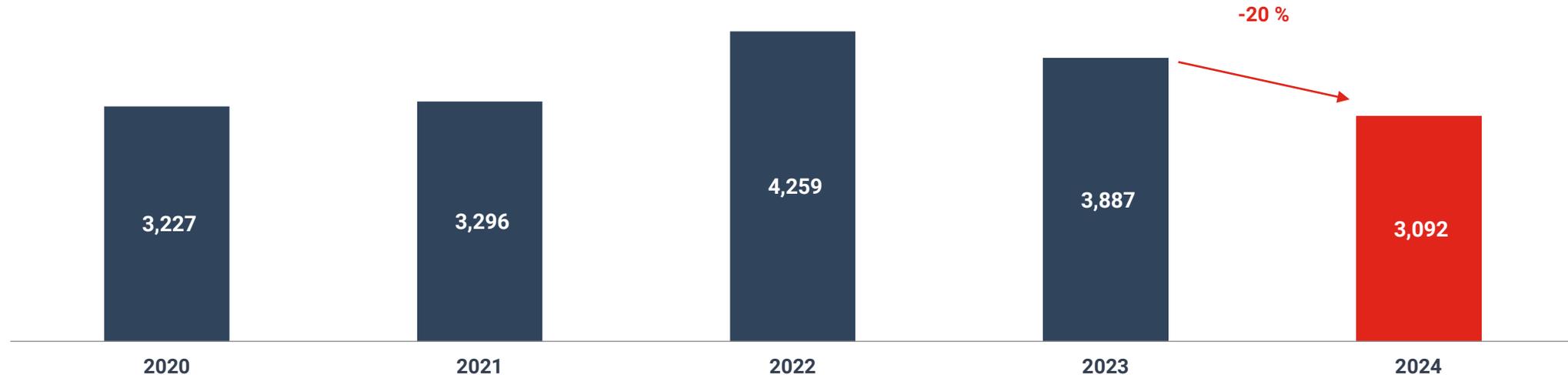


<sup>(1)</sup> Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR, veuillez consulter le site Web suivant : <https://www.cn.ca/fr/events/2025/05/agm-2025>.

**AUGMENTATION DES COÛTS LIÉS À LA MAIN-D'ŒUVRE, IMPACT NÉGATIF DU TAUX DE CHANGE ET PERTE SUR LES ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE, EFFETS PARTIELLEMENT NEUTRALISÉS PAR LA BAISSSE DES PRIX DU CARBURANT**

# Flux de trésorerie disponibles

## FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES <sup>(1)</sup> (en M\$ CA)

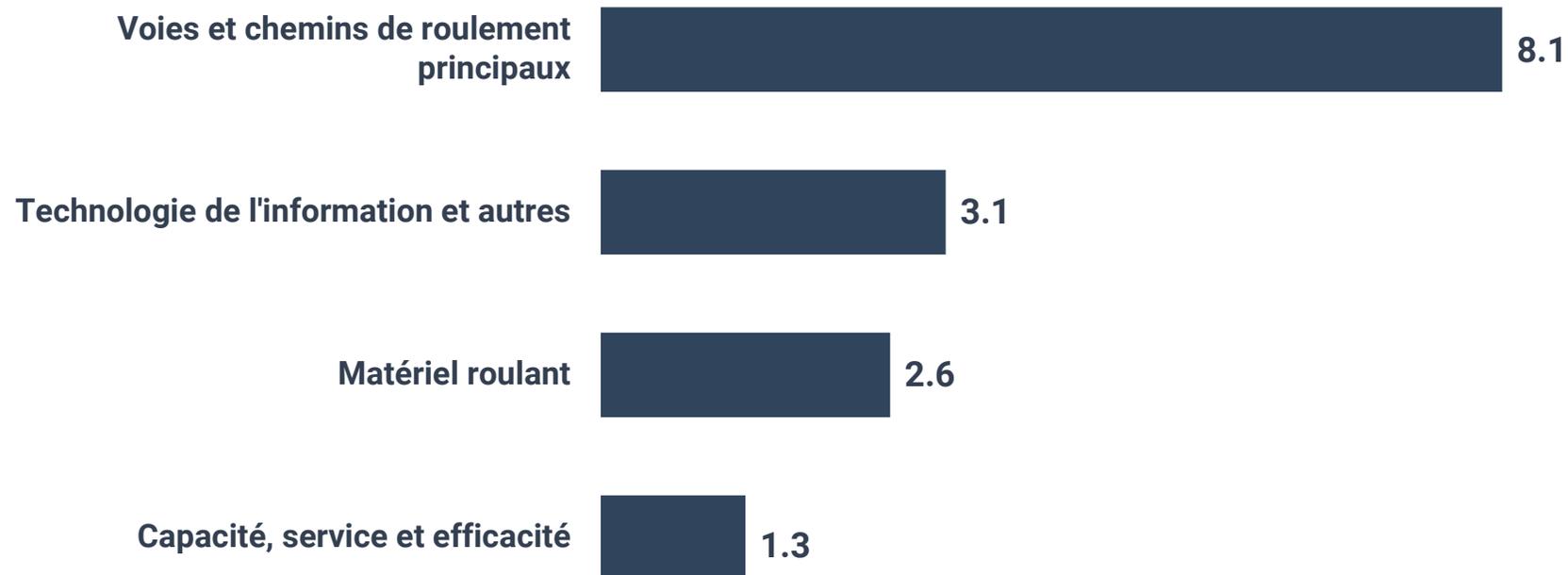


<sup>(1)</sup> Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR, veuillez consulter le site Web suivant : <https://www.cn.ca/fr/events/2025/05/agm-2025>.

**DIMINUTION DES FLUX DE TRÉSORERIE DÉCOULANT DE L'AUGMENTATION DES DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS ET DE LA DIMINUTION DES FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION**

# Survol des dépenses en immobilisations

## DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS 2020-2024 (en G\$ CA)

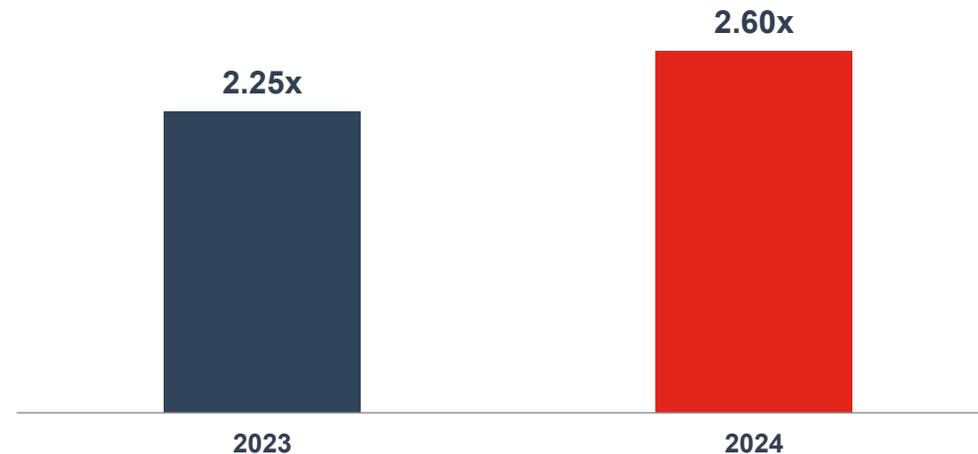


**3,5 G\$**  
**investis en 2024**  
*nets des montants remboursés par les clients*

**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 MULTIPLE <sup>(1)</sup> (Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre)

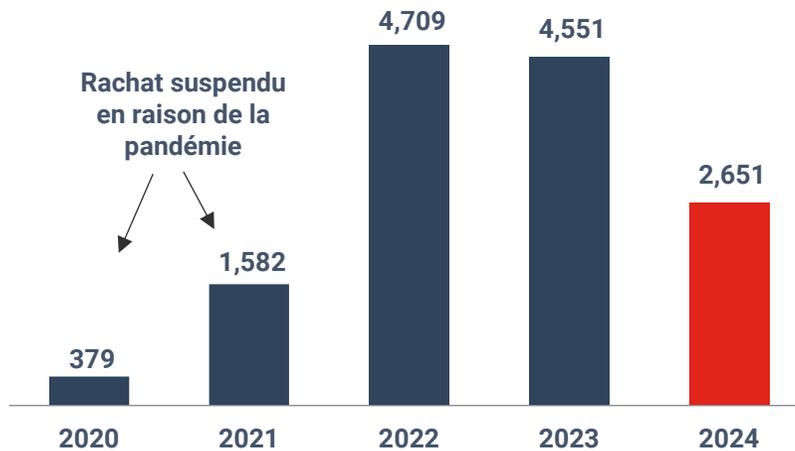


<sup>(1)</sup> Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR, veuillez consulter le site Web suivant : <https://www.cn.ca/fr/events/2025/05/agm-2025>.

**NOUS SOMMES DÉTERMINÉS À MAINTENIR UN BILAN SOLIDE  
TOUT EN VISANT NOTRE OBJECTIF DE LEVIER DE 2,5x**

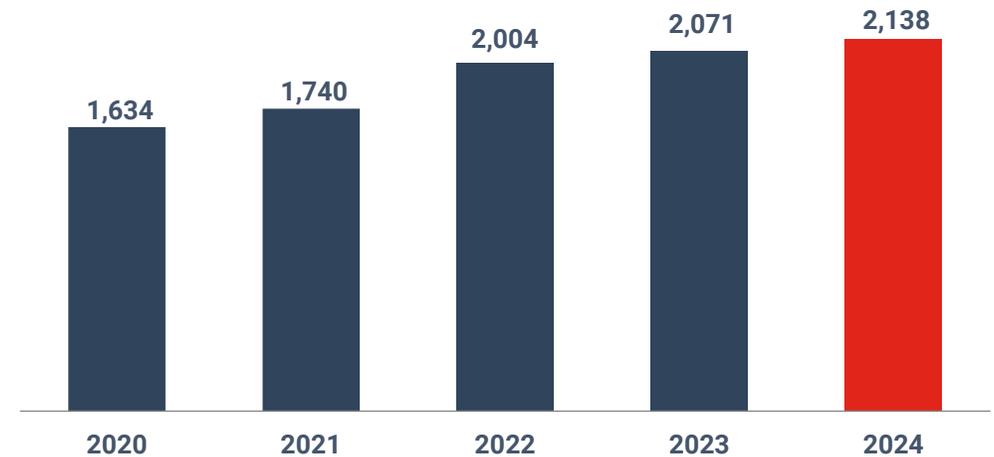
# Récompenser les actionnaires

## RACHAT D' ACTIONS (en M\$ CA)



Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 20 millions d'actions  
(Du 4 février 2025 au 3 février 2026)

## DIVIDENDES (en M\$ CA)

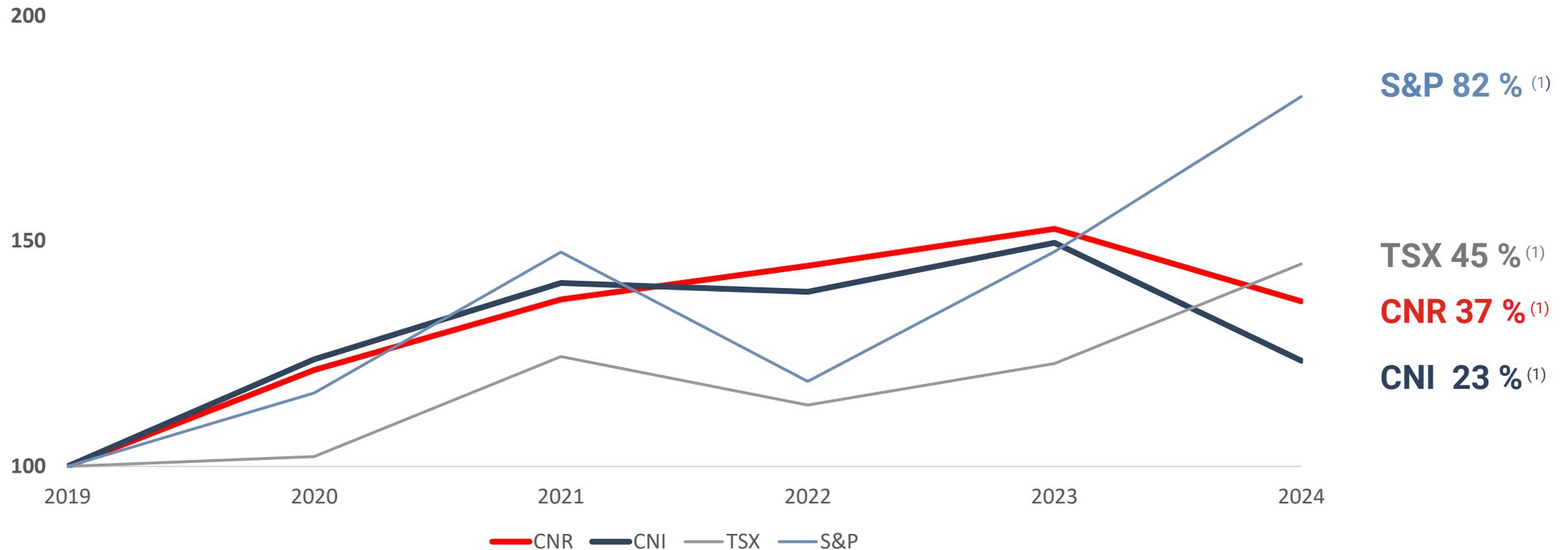


Augmentation du dividende de 5 % par action en 2025

**PLUS DE 23 G\$ REMIS AUX  
ACTIONNAIRES AU COURS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES**

# Rendement total des actionnaires

Indice : Cours de clôture au 31 décembre 2019 = 100  
 Hypothèse de réinvestissement des dividendes

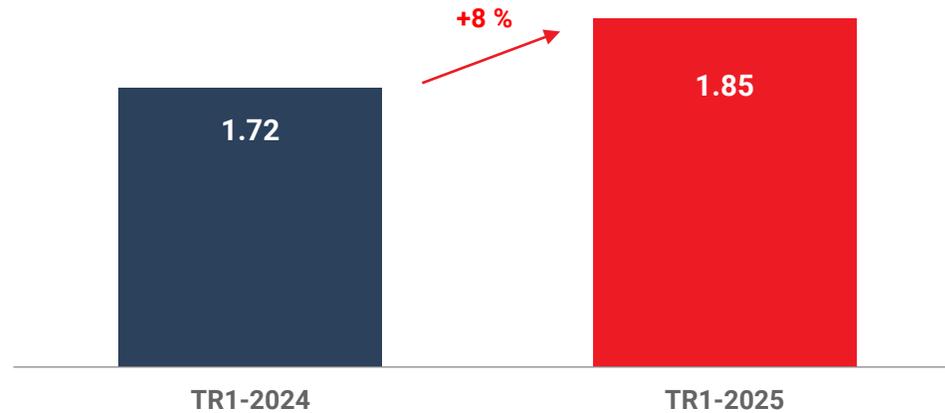


<sup>(1)</sup> Rendement total cumulé au cours des cinq dernières années.

**SOLIDE CRÉATION DE VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES**

# Bénéfice par action au TR1 de 2025

## BPA DILUÉ PAR ACTION (en \$ CA)



**SOLIDE PERFORMANCE AU TR1**



**RÉSILIENTS  
ET PRÊTS**





# Tracy Robinson

Présidente-directrice  
générale





**RÉSILIENTS  
ET PRÊTS**





**LA SÉCURITÉ PASSE  
AVANT TOUT**

The background of the slide is a scenic landscape featuring a dense forest of evergreen trees covering a hillside. In the foreground, a large body of blue water is visible. A steel truss bridge spans across the water, with a train crossing it. The bridge has several support pillars and a complex network of steel beams. The overall scene is bright and clear, suggesting a sunny day.

# INVESTIR POUR UN AVENIR PLUS DURABLE



**L'EXCELLENCE DU  
SERVICE PROPULSE  
LA CROISSANCE**



**ASSURER LA  
CROISSANCE DE  
NOTRE ENTREPRISE**



**ASSURER LA  
CROISSANCE DE  
NOTRE PERSONNEL**

TRAINING THE FUTURE



**VERS  
L'AVENIR**



MERCI



# PÉRIODE DE QUESTIONS

An aerial photograph of a CN freight train crossing a long trestle bridge over a dense forest. The train consists of several white boxcars and two black locomotives with orange accents. The bridge is supported by wooden trestles. In the background, there are rolling hills covered in evergreen trees and a range of mountains under a clear blue sky. A body of water is visible on the right side of the image.

**Pour vous joindre à la conférence téléphonique, composez le numéro pertinent suivant :**

**1 888 340-3126 (sans frais au Canada et aux États-Unis)  
438 609-3712 (à l'extérieur du Canada et des États-Unis)**



# PÉRIODE DE QUESTIONS



**RÉSILIENTS  
ET PRÊTS**