



Accélérer la croissance durable et rentable

PRÉSENTATION POUR LES
INVESTISSEURS

Avril 2024

TSX : CNR NYSE : CNI



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.

2024 Key Assumptions

Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2024. La Compagnie continue de présumer que la production nord-américaine sera légèrement positive en 2024. Pour la campagne agricole 2023-2024, la récolte céréalière au Canada a été inférieure à sa moyenne triennale (également inférieure lorsqu'on exclut la récolte considérablement plus faible de 2021-2022) tandis que la récolte céréalière des États-Unis a été supérieure à sa moyenne triennale. La Compagnie continue de prévoir que la récolte céréalière de 2024-2025 au Canada correspondra à sa moyenne triennale (excluant la récolte considérablement plus faible de 2021-2022) et que celle aux États-Unis correspondra aussi à sa moyenne triennale. Le CN continue de prévoir une croissance des TMC se situant dans le milieu d'une fourchette de croissance à un chiffre. Le CN continue de présumer que les prix resteront supérieurs à l'inflation ferroviaire au moment du renouvellement des contrats. Le CN continue aussi de présumer que la valeur du dollar canadien en devise américaine fluctuera autour de 0,75 \$ en 2024 et maintenant présume que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) se situera approximativement entre 80 \$ US et 90 \$ US le baril (par rapport à l'hypothèse du 23 janvier 2024 de la Compagnie, selon laquelle le prix serait d'environ 70 \$ US à 80 \$ US le baril).

2024-2026 Key Assumptions

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'au moins deux pour cent pendant les trois prochaines années. Le CN présume que les prix resteront supérieurs à l'inflation ferroviaire. Le CN présume également que la valeur du dollar canadien en devise américaine fluctuera autour de 0,75 \$ et que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) se situera approximativement à 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 sur les énoncés prospectifs dans cette présentation comprennent, sans en exclure d'autres, la conjoncture économique et commerciale en général, ainsi que de nombreux autres facteurs ayant des répercussions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. Ces facteurs sont : 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. À cela s'ajoutent 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; et le transport de matières dangereuses. Il faut aussi tenir compte des 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. Enfin, citons également 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 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. Les informations diffusées sur notre site Web ou accessibles par son intermédiaire ne sont pas intégrées par renvoi à cette présentation.

Mises en garde concernant les mesures et calculs non conformes au 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 le présent communiqué, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, dont le bénéfice net rajusté, le bénéfice par action (BPA) dilué rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté et le ratio d'exploitation rajusté (désignées les mesures de la performance rajustées), les flux de trésorerie disponibles, le rendement du capital investi (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. Pour obtenir de plus amples renseignements sur ces mesures de calcul non conformes aux PCGR, y compris un rapprochement avec les mesures financières conformes aux PCGR les plus directement comparables, voir le communiqué sur les résultats du quatrième trimestre de 2023 déposé le 23 janvier 2024, qui est intégré par renvoi aux présentes et qu'on peut trouver en ligne sur le site SEDAR+ à www.sedarplus.ca, sur le site Web de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Compagnie à www.cn.ca, sous l'onglet Investisseurs.

Les perspectives financières relatives au BPA dilué rajusté et au RCI rajusté 2) du CN pour l'ensemble de l'exercice 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 son RCI 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 ou le RCI rajusté dans ses perspectives financières.

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 2023 ⁽¹⁾

~25 000

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

108 G\$

de capitalisation boursière

18 800

milles de parcours⁽²⁾

5,4 M

wagons complets

16,8 G\$

total des produits
d'exploitation

52,7 G\$

total des actifs

3,1 G\$

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

3,9 G\$

flux de trésorerie
disponibles à ce jour ⁽²⁾

(1) Les données sont celles de l'année se terminant le 31 décembre 2023, 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 2023 – Quatrième trimestre déposée le 23 janvier 2024, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ce mesure de calcul non conforme aux PCGR.

Fondements de l'excellence et principaux atouts du CN

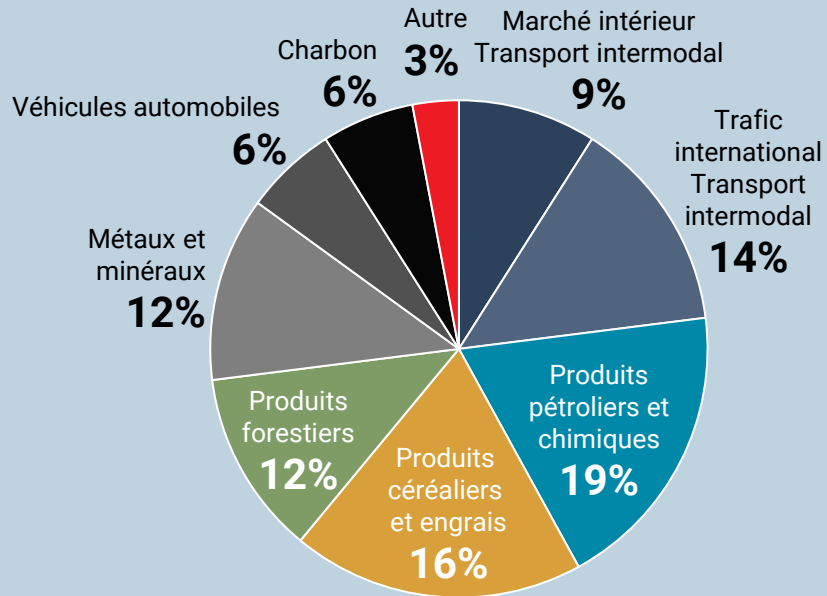


- ✓ **Parmi les meilleurs réseaux ferroviaires en Amérique du Nord;** accès à trois côtes maritimes et avantage en termes de fluidité autour de Chicago
- ✓ **Pionnier de l'exploitation ferroviaire à horaires fixes;** accent mis sur la vitesse des wagons
- ✓ **Propulser une croissance durable;** une excellente perspective d'occasion de croissance rentable à long terme
- ✓ **Leadership en matière d'ESG;** chef de file de l'industrie en matière d'efficacité énergétique et carbonique de locomotive; depuis 11 ans, nous sommes le seul chemin de fer de classe I à figurer au Dow Jones Sustainability World Index.
- ✓ **Culture de sécurité, d'efficacité, d'intégrité et de diversité;** préparer la prochaine génération de cheminots
- ✓ **Un solide bilan;** assure notre souplesse financière

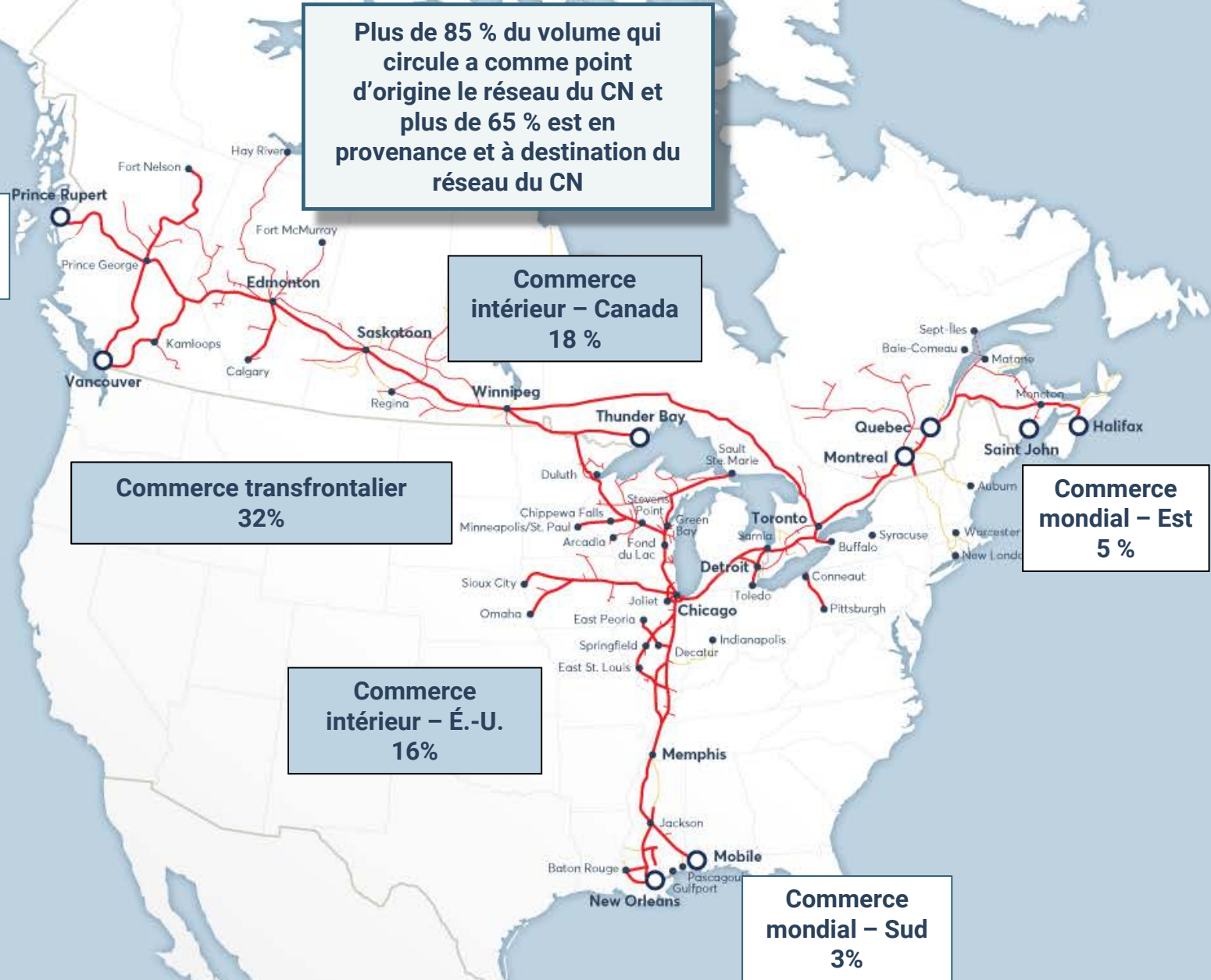


Excellente franchise

Un portefeuille bien diversifié



Selon les produits d'exploitation en 2023



Bien positionné pour la croissance

Direction du CN

Soutenu par une équipe dévouée de ~25 000 cheminots



Tracy Robinson
Présidente-directrice générale



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



Remi Lalonde
*Vice-président exécutif et
chef des activités commerciales*



Patrick Whitehead
*Vice-président exécutif et
chef de l'exploitation du réseau*



Dominique Malenfant
*Vice-président exécutif et
chef des services informatiques
et de la technologie*



Derek Taylor
*Vice-président exécutif et
chef de l'exploitation sur le terrain*



Olivier Chouc
*Premier vice-président et
chef de la direction des Affaires
juridiques*



Josée Girard
*Première vice-présidente et
chef Ressources humaines*



Patrick Lortie
*Première vice-président et
chef Stratégie*



Janet Drysdale
*Première vice-présidente et
chef Relations avec les
intervenants*

Les principaux atouts du CN

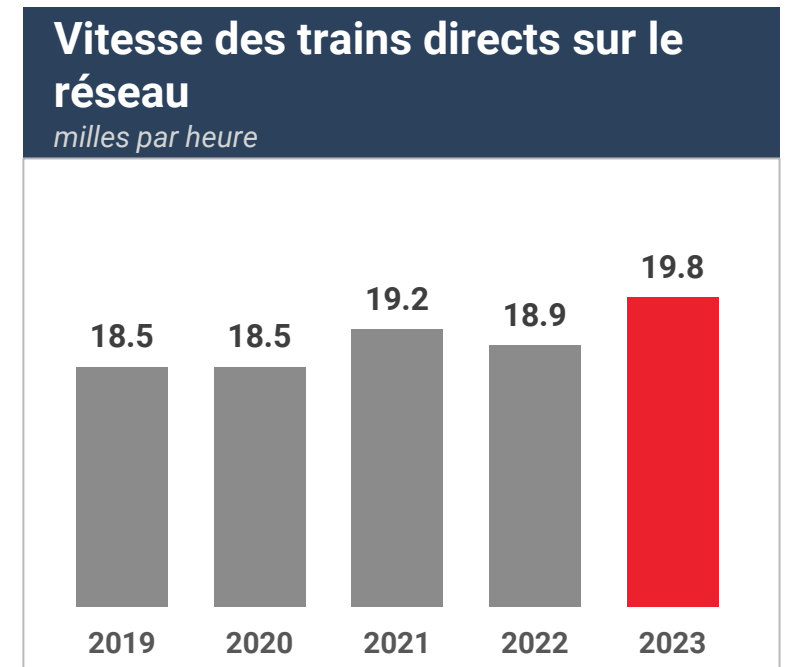
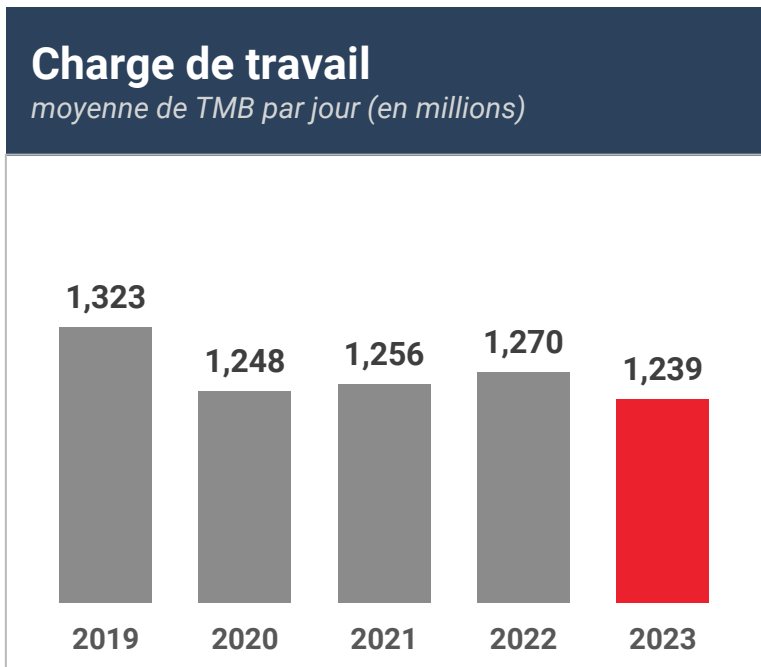
- Un **réseau avantageux sur trois côtes maritimes** avec option de port; portefeuille bien diversifié
- Exploiter un **chemin de fer à horaires fixes** en mettant l'accent sur la vitesse
- Préparer la **prochaine génération** de cheminots
- Déployer la **technologie** – un vecteur de valeur stratégique
- Un **solide bilan** qui assure notre souplesse financière
- **Engagement responsable**



Excellence en matière d'exploitation



- 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 occasions de croissance



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

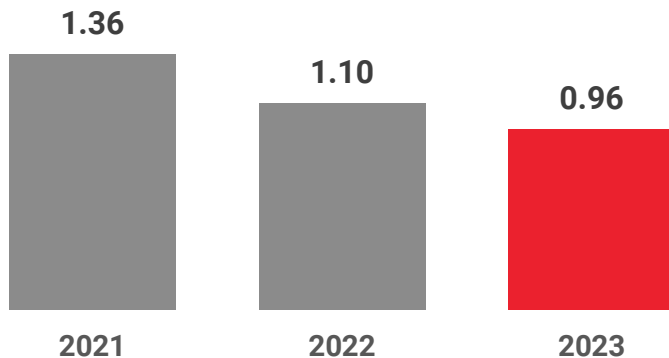
- Mettre la sécurité au centre de nos activités quotidiennes grâce à des programmes de prévention et de formation conçus pour minimiser les risques, réduire les blessures et les accidents et impliquer les membres du personnel à tous les niveaux de l'organisation
- Approche approfondie et systématique 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

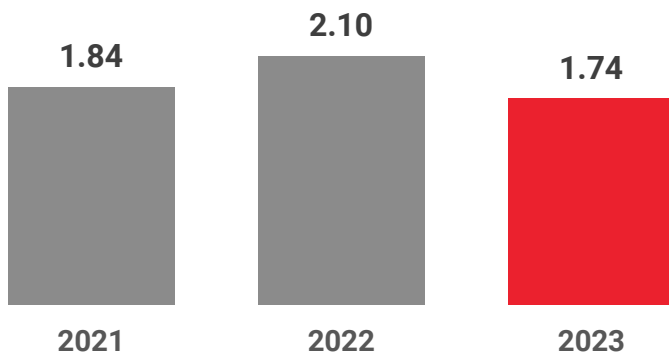
Taux de fréquence des blessures

(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

16 000 + Etudiants sur les campus du CN et autres formations parrainées par le CN en 2023 ; 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 ~13 350 ⁽¹⁾

Membres du personnel syndiqué au Canada ⁽²⁾	Effectif ⁽¹⁾	Expiration de la convention collective
Chefs de train et coordonnateurs de triage ⁽³⁾	4 050	31 décembre 2023
Mécaniciens de locomotive ⁽³⁾	2 089	31 décembre 2023
Personnel d'entretien de la voie ⁽⁴⁾	2 506	31 décembre 2026
Personnel de la Signalisation et communications	742	31 décembre 2025
Personnel d'atelier	1 817	31 décembre 2024
Personnel de bureau et de l'Intermodal	1 574	31 décembre 2024

Personnel syndiqué aux États-Unis ~5 800 ⁽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 2023

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

(3) Le CN est en dialogue actif avec ces syndicats.

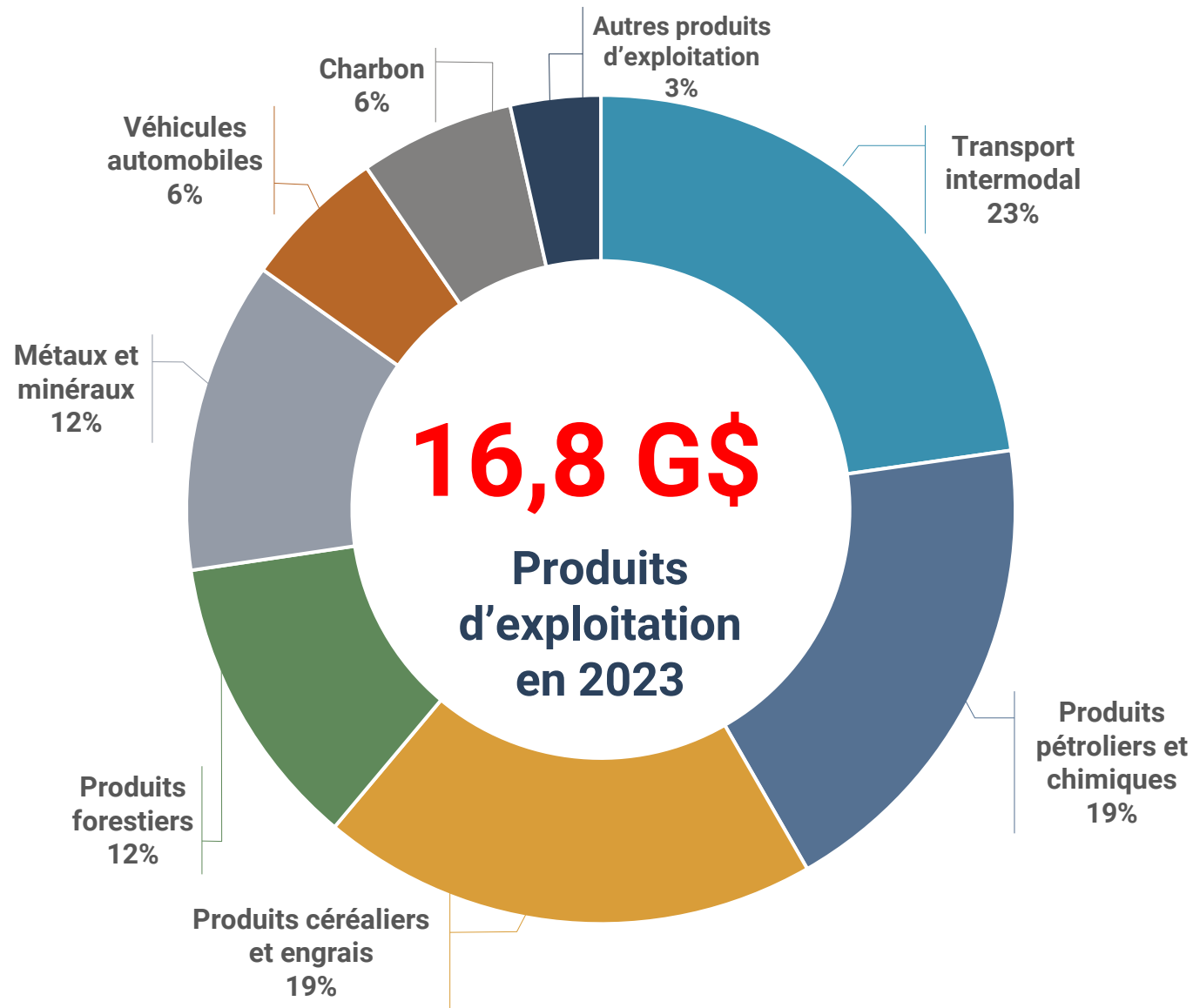
(4) Accord provisoire conclu au premier trimestre 2024.

Nos marchés

- Rechercher activement des occasions de croissance rentables à long terme
- Occasions stratégiques de croissance pour croître avec nos clients et partenaires sur l'ensemble du réseau
- Favoriser les occasions de croissance organique des produits de consommation et de la chaîne d'approvisionnement axée sur le transport par rail
- Croissance équilibrée dans les segments du transport de wagons complets et des produits de consommation
- Obtenir des rendements élevés avec des renouvellements de contrats supérieurs à l'inflation ferroviaire



Aperçu des marchés



7 ports principaux

Desservis en Amérique du Nord

65 %

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

~700+ milles

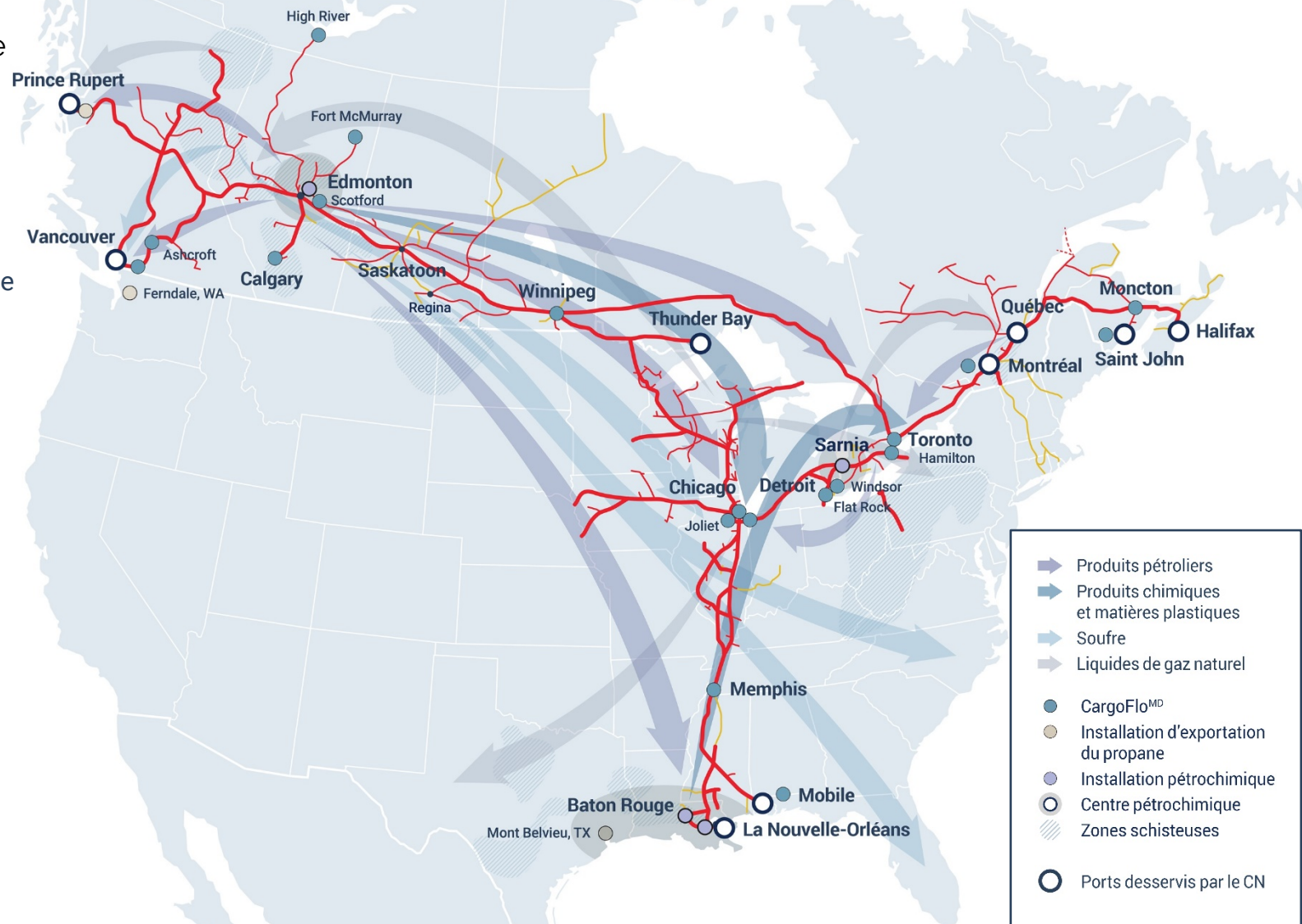
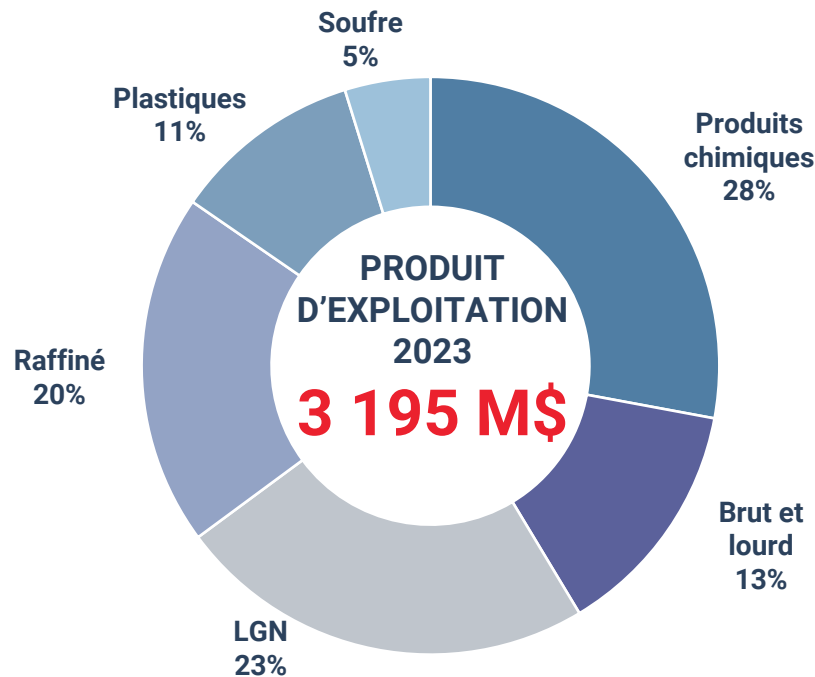
Longueur moyenne des parcours

Produits pétroliers et chimiques



La demande mondiale en énergies propres et sécuritaires continue de stimuler de 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

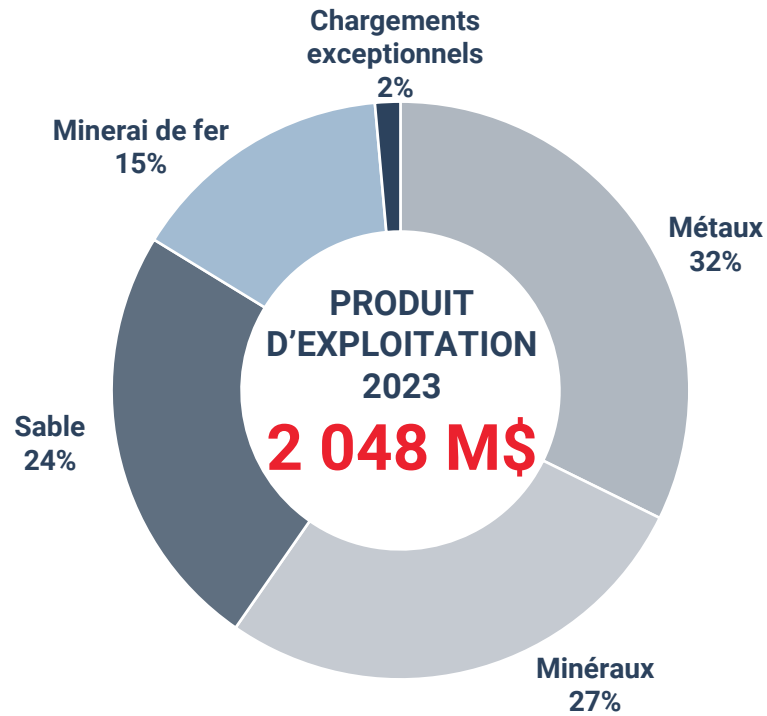
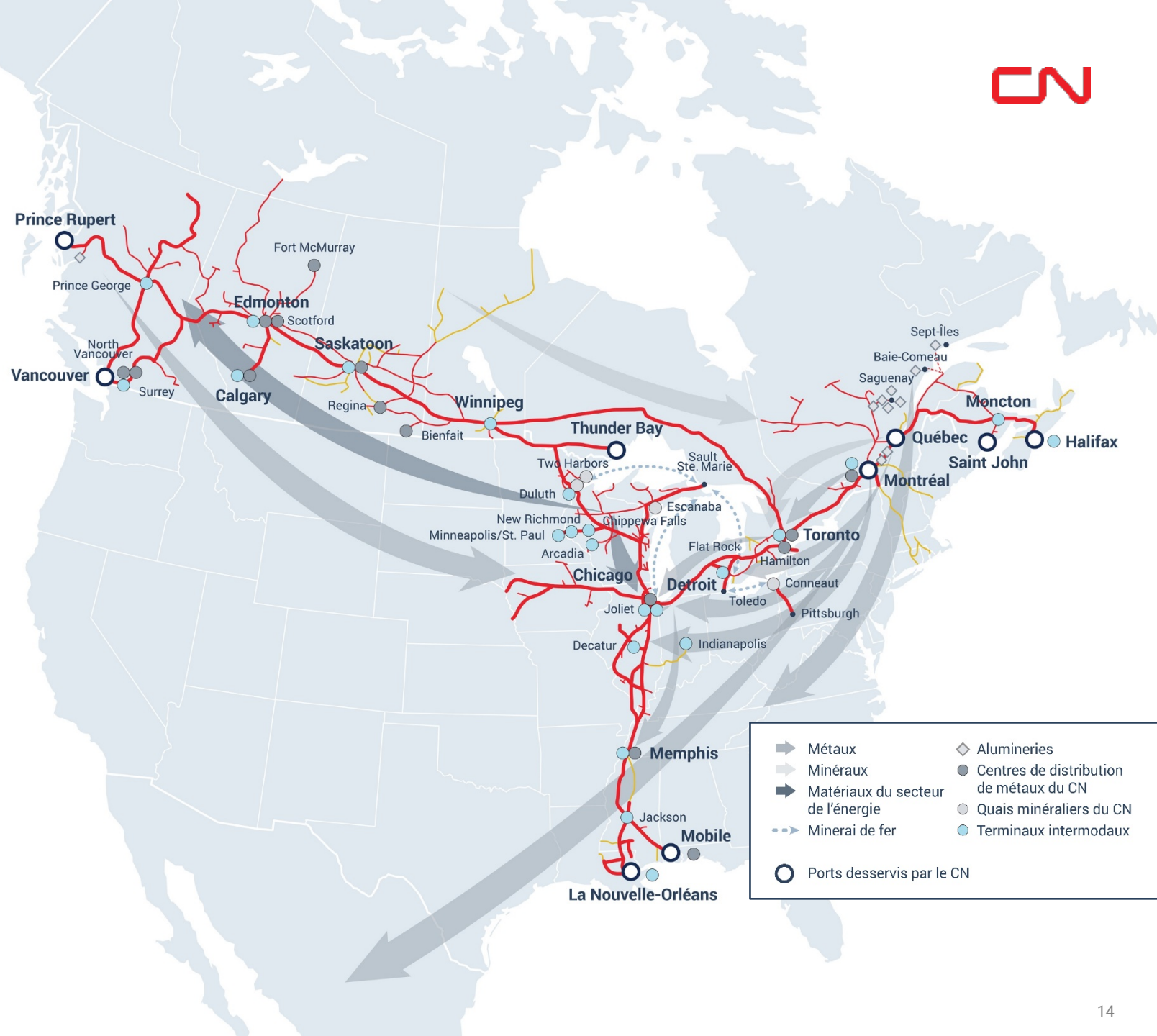
- Dessert dix alumineries, soit plus que tout autre chemin de fer en Amérique du Nord
- Plus important transporteur d'aluminium, de minerai de fer et de métaux communs en Amérique du Nord

Sable de fracturation

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

Minéraux

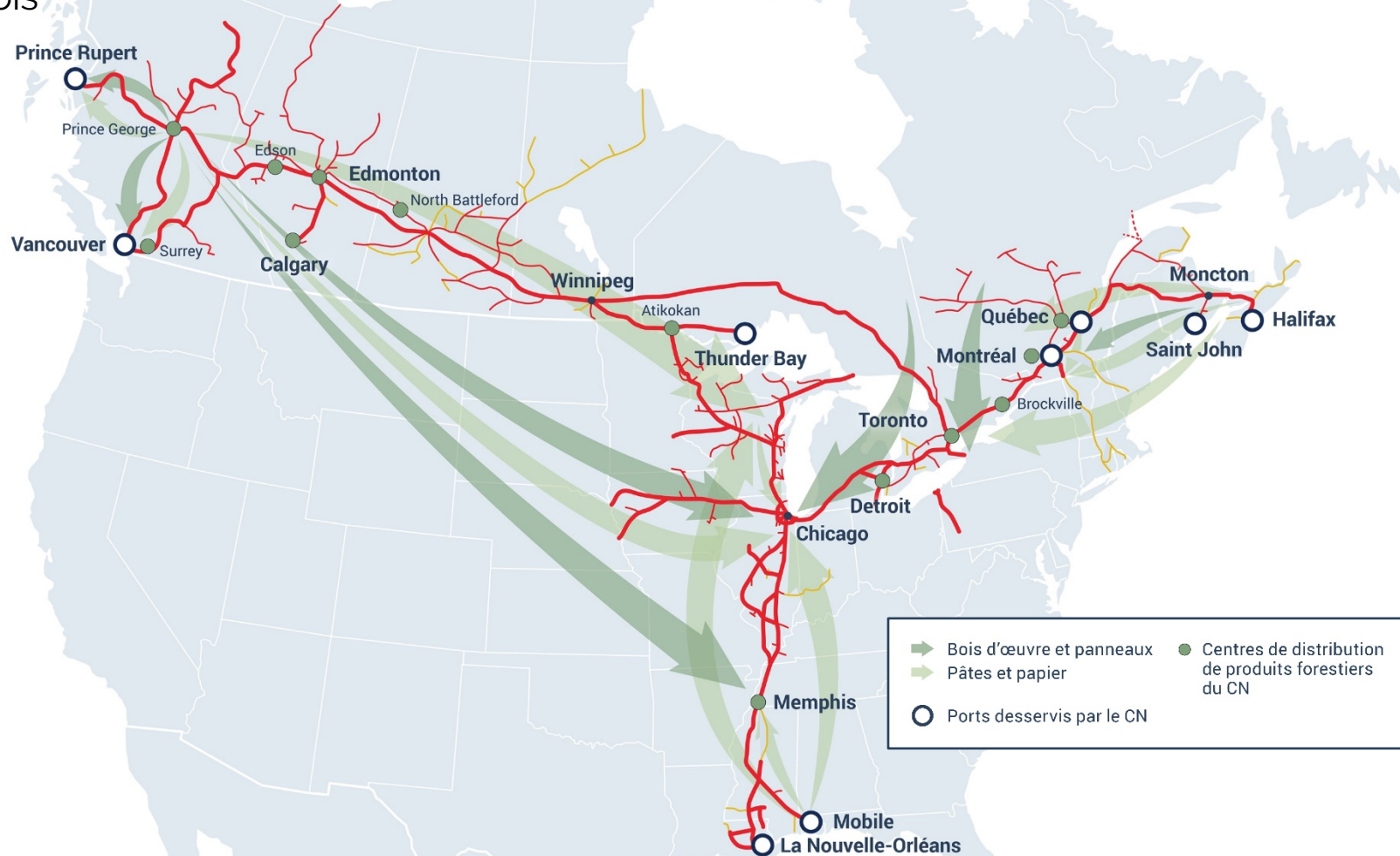
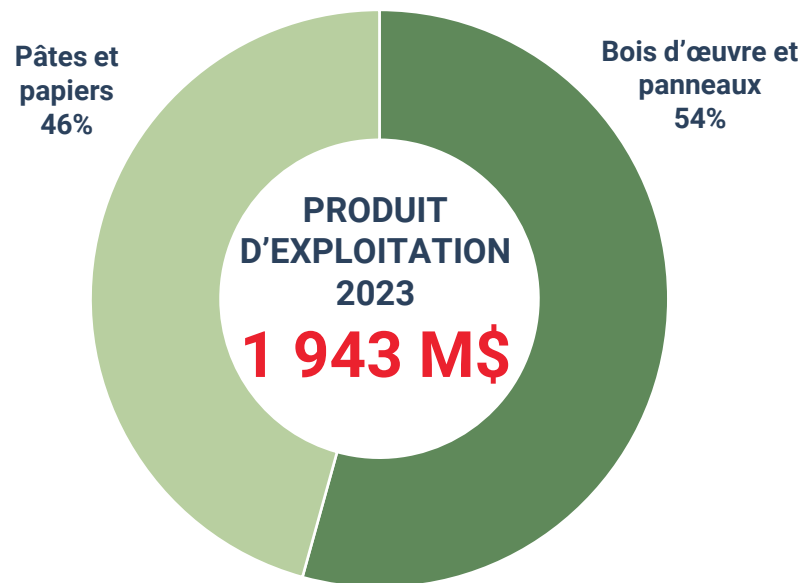
- Occasion à plus long terme pour des minéraux essentiels tels que le lithium, le cuivre, le nickel et le cobalt



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 : plus de 10 000 wagons à support central et plus de 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 de la poste restante



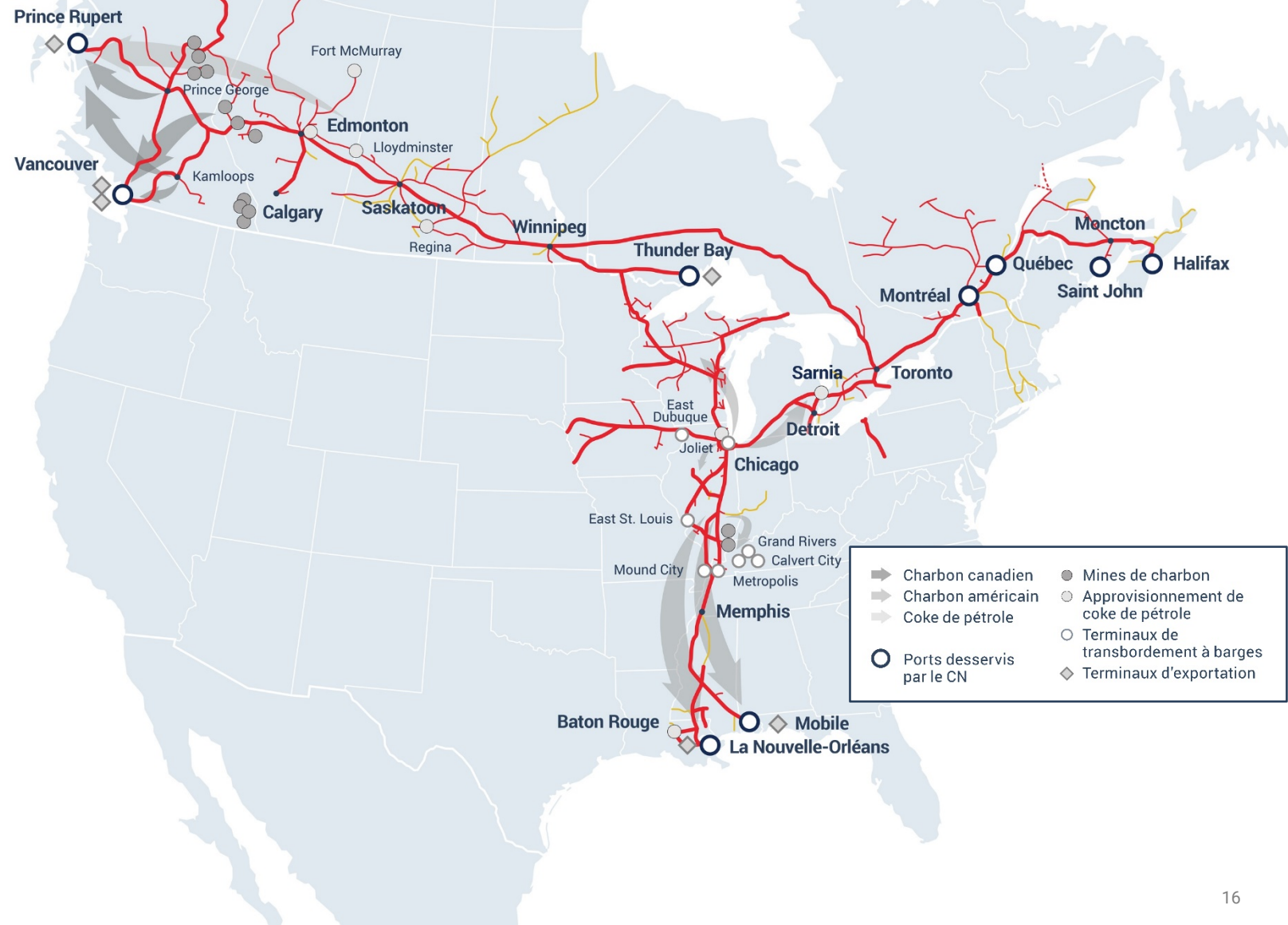
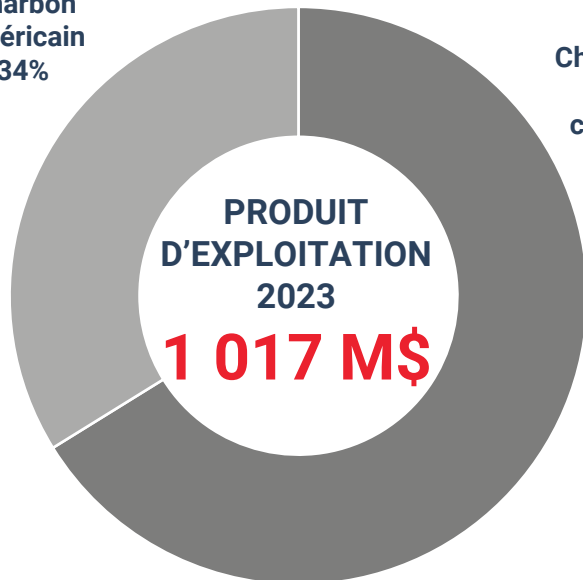
Charbon

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
34%

Charbon de l'Ouest canadien
66%

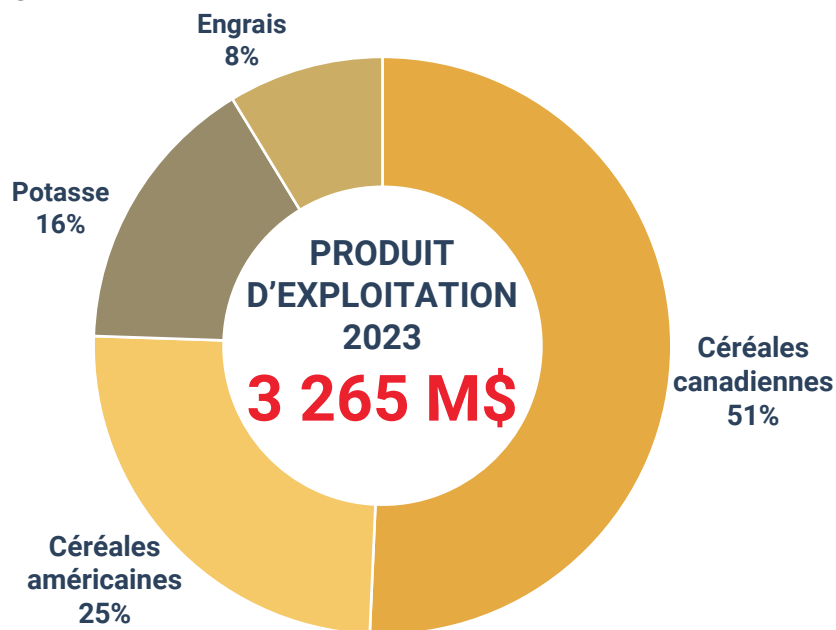
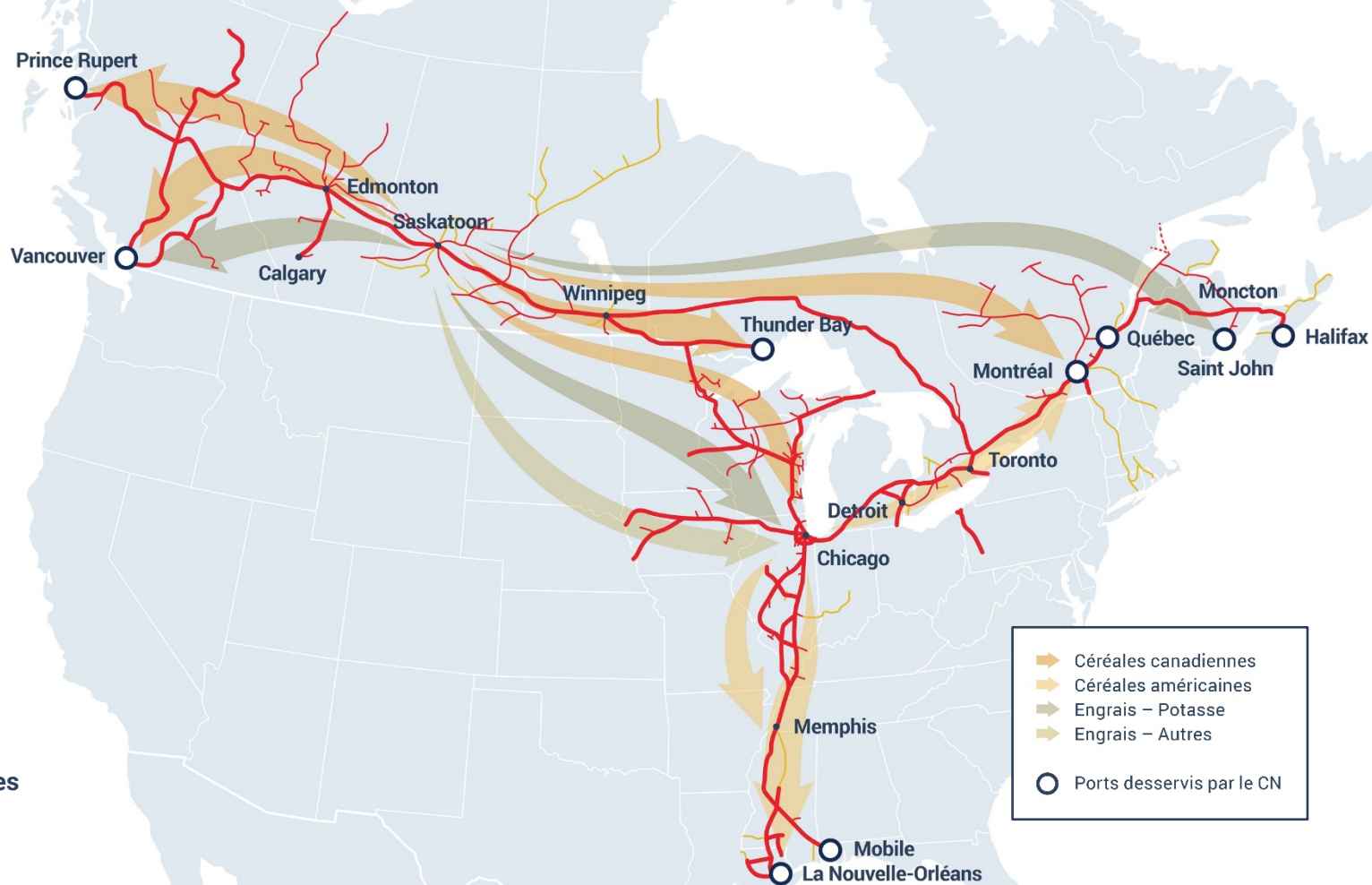


Produits céréaliers et engrais



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 2023-2024
- 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 12 % de l'indice annuel des prix des céréales réglementées canadiennes pour la campagne agricole 2023-24

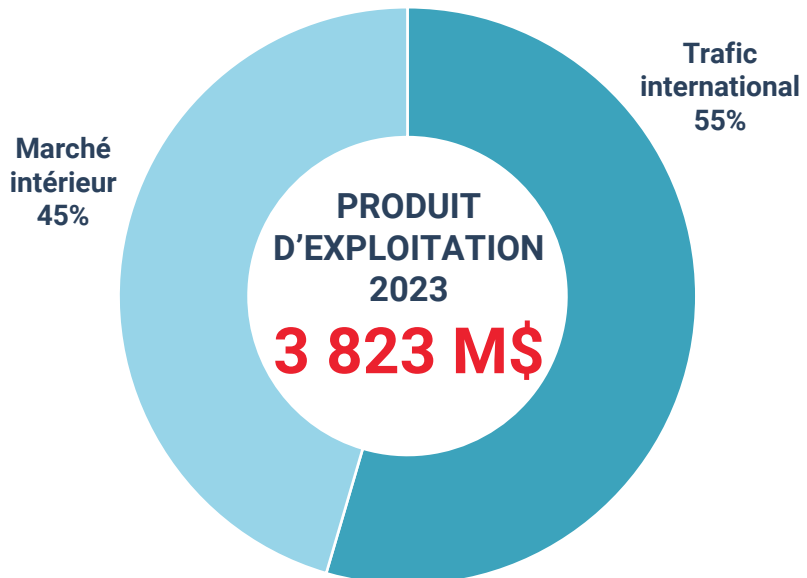
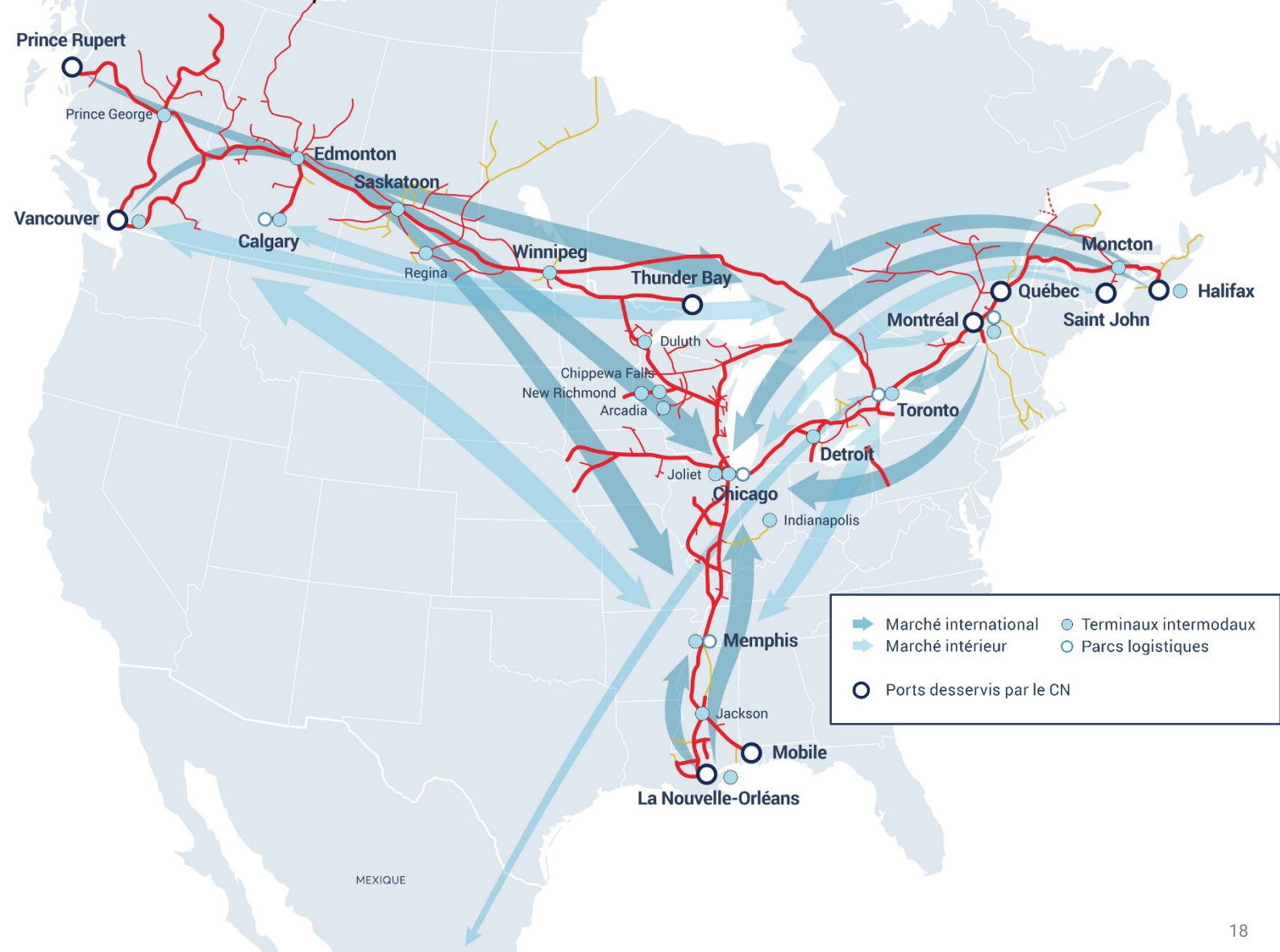


Transport intermodal



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
- Développer des services inter compagnies pour accéder à de nouveaux marchés, notamment le Mexique, Kansas City et Atlanta

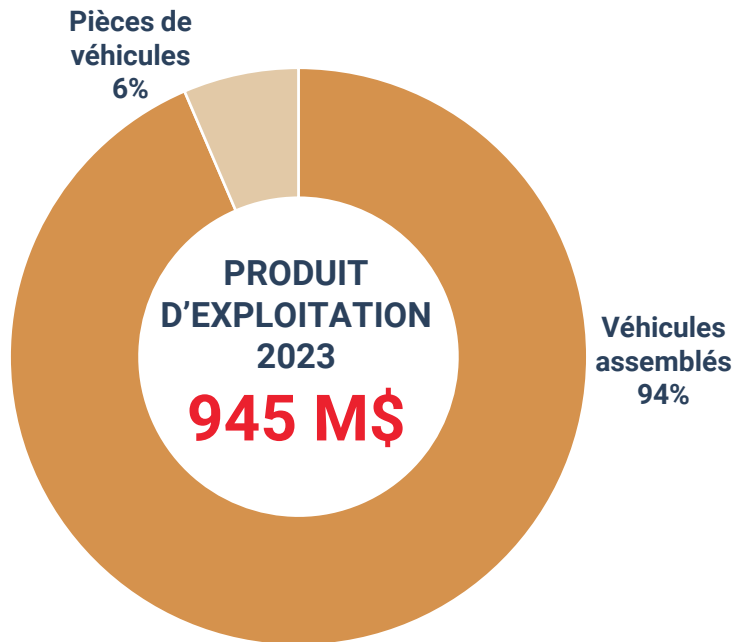
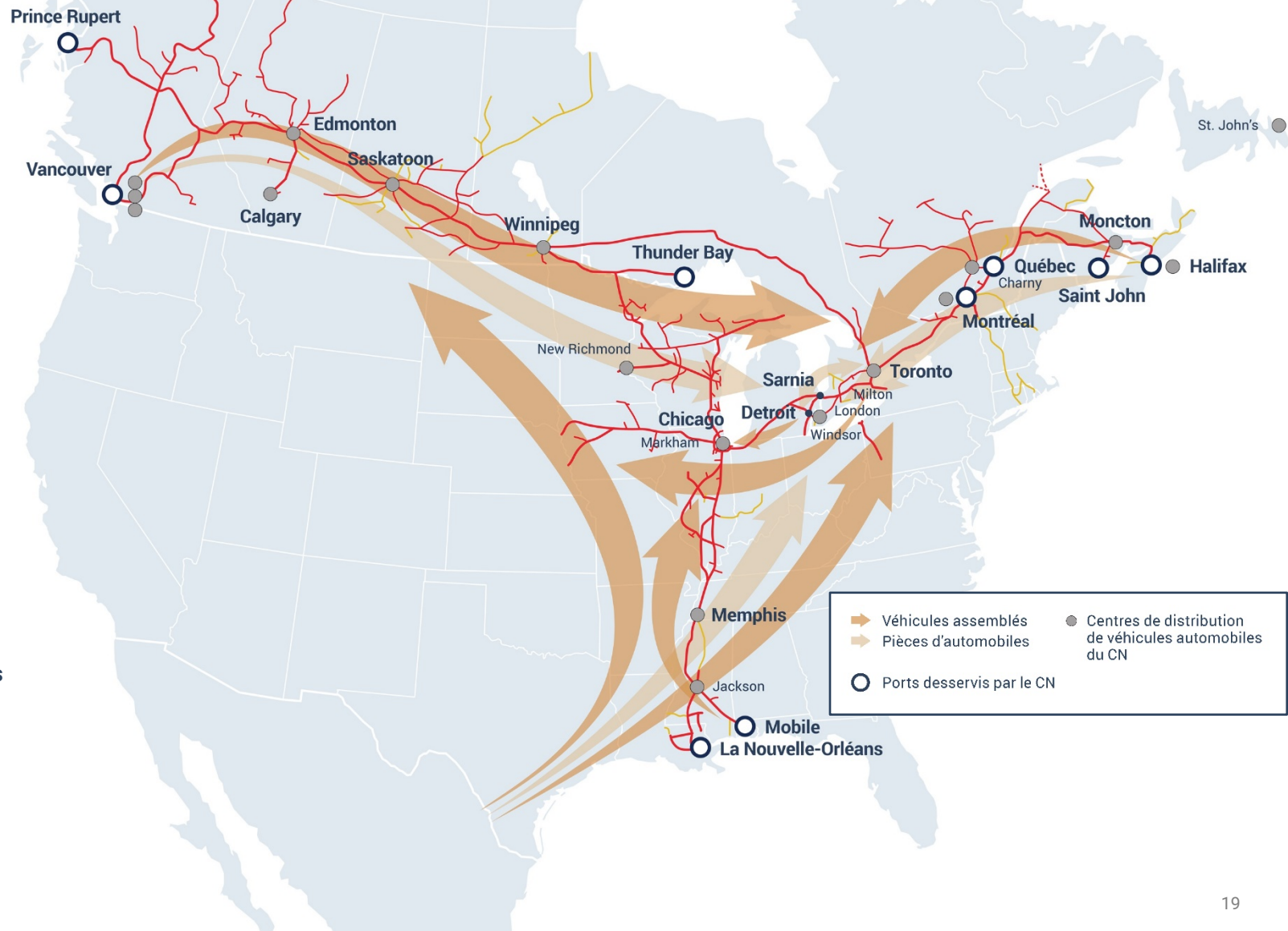


Véhicules automobiles

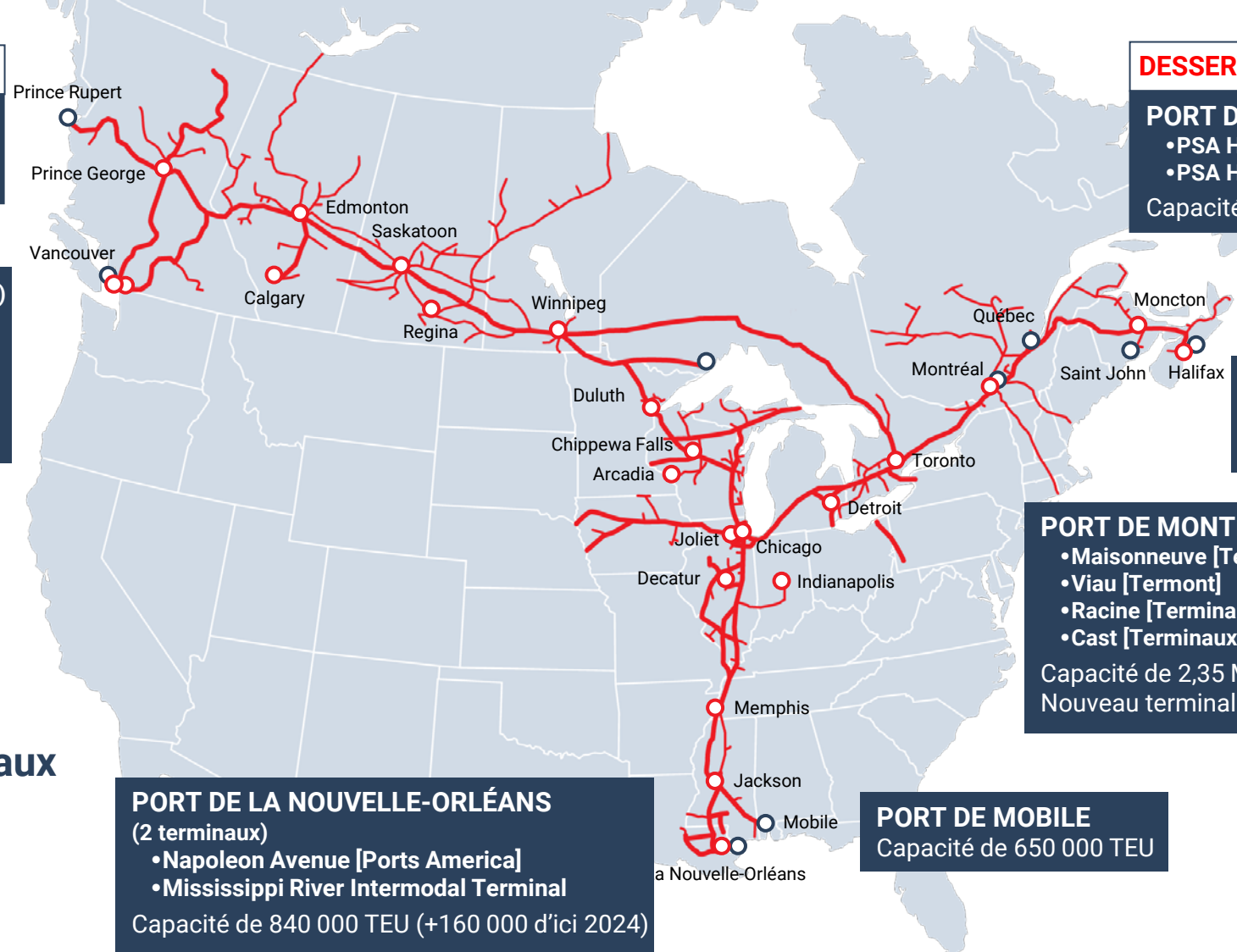


Le CN a ce qu'il faut pour répondre aux besoins du secteur des véhicules automobiles grâce à son accès direct aux ports de trois côtes ainsi qu'aux grandes usines de montage de véhicules et de fabrication de pièces en Amérique du Nord

- 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



Intermodal international – tirer parti de l'accès aux trois côtes



DESSERVI EXCLUSIVEMENT PAR LE CN
PORT DE PRINCE RUPERT
Capacité de 1,6 M de TEU
(+200 000 prêt à démarrer)

DESSERVI EXCLUSIVEMENT PAR LE CN
PORT D'HALIFAX (2 terminaux)
• PSA Halifax Atlantic Hub
• PSA Halifax Fairview Cove
Capacité de 1,5 M de TEU

PORT DE VANCOUVER (4 terminaux)
• Deltaport [GCT Canada]
• Vanterm [GCT Canada]
• Centerm [DP World]
• Fraser Surrey [DP World]
Capacité de +5 M de TEU

PORT DE SAINT JOHN
Capacité de 0,325 M de TEU
(0,8 M de TEU d'ici ~2025)

PORT DE MONTRÉAL (4 terminaux)
• Maisonneuve [Termont]
• Viau [Termont]
• Racine [Terminaux Montréal Gateway]
• Cast [Terminaux Montréal Gateway]
Capacité de 2,35 M de TEU
Nouveau terminal (+1,15 M de TEU d'ici ~2026)

PORT DE LA NOUVELLE-ORLÉANS
(2 terminaux)
• Napoleon Avenue [Ports America]
• Mississippi River Intermodal Terminal
Capacité de 840 000 TEU (+160 000 d'ici 2024)

PORT DE MOBILE
Capacité de 650 000 TEU

○ Terminals intermodaux du CN
● Ports desservis par le CN

Accès à trois côtes

23 terminaux intermodaux

Accès à 7 ports principaux

TEU : De l'anglais « Twenty-foot Equivalent Unit ». Unité équivalant à un conteneur de 20 pieds, utilisée pour le transport intermodal.

Intermodal intérieur

En bonne position pour tirer parti des possibilités du commerce électronique dans l'avenir

Membre du programme EMP (1)

- Le CN est le seul partenaire canadien de UP et de NS dans le programme EMP
- Assurer la flexibilité de la chaîne d'approvisionnement à l'échelle nationale
- Réduire les mouvements de conteneurs vides et élargir la portée

CargoCool^{MD}

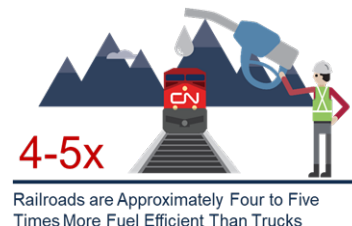
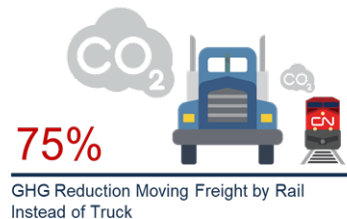
- 1 000 conteneurs réfrigérés de nouvelle génération appartenant au CN
- Suivi des envois de porte à porte grâce à la technologie la plus récente

Partenariats avec les envois interréseaux et le marché du gros

- Falcon Premium relie tous les points d'origine du CN au Canada et Détroit (Michigan) aux terminaux de GMXT au Mexique
- Nombreux canaux pour les détaillants, le commerce électronique, les industries

Programme de rapatriement

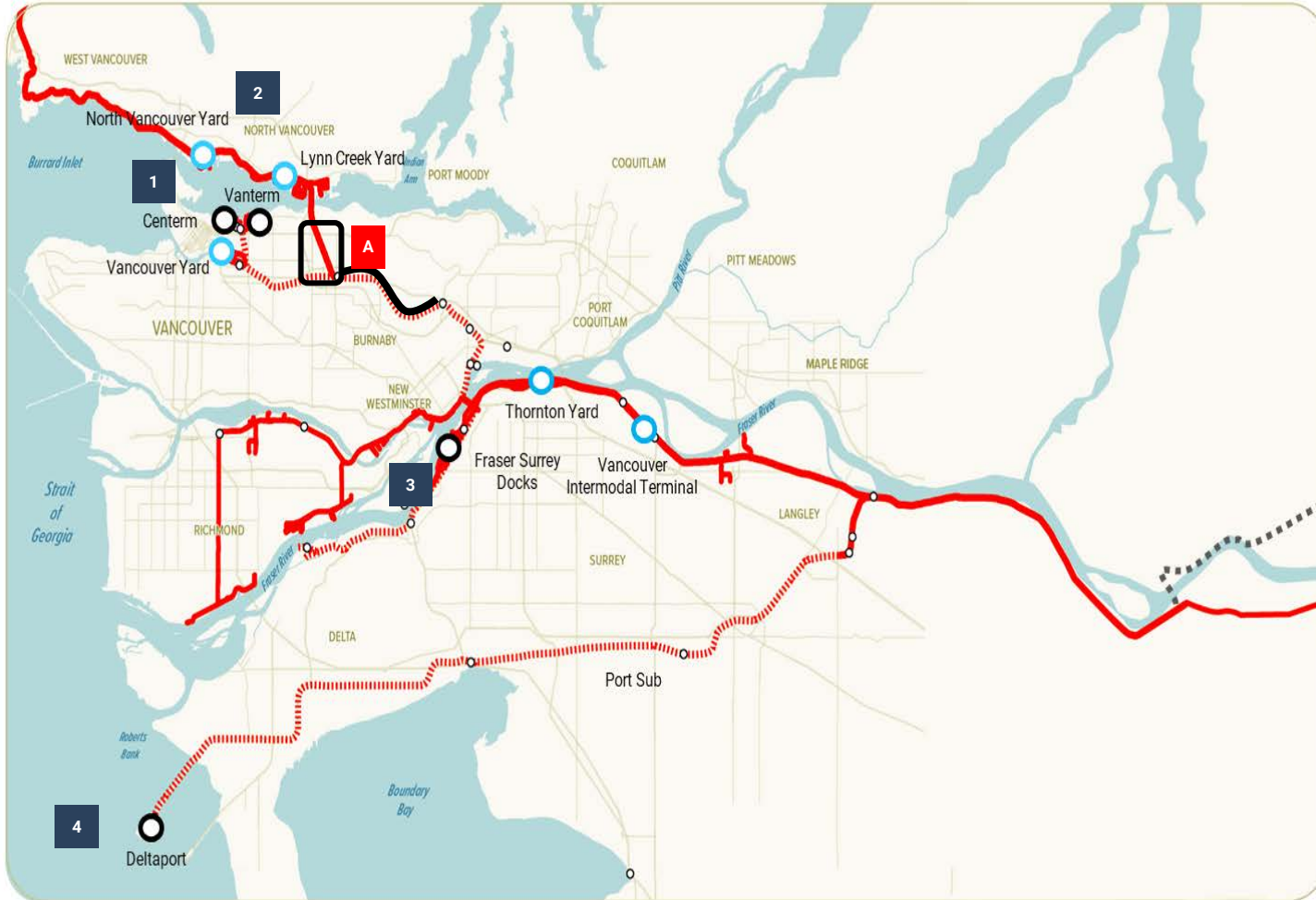
- Offrir une capacité de transport aux expéditeurs sur le marché intérieur et réduire le coût du transport intérieur pour les transporteurs maritimes



camions
Mémorandum de compréhension pour l'acquisition de camions à zéro émission de la Compagnie Électrique Lion

(1) EMP – programme de gestion du matériel

Expansions des ports de la côte ouest canadienne: Vancouver



Investissements des clients – Plus de 2 G\$ d'investissements du secteur privé

- 1** **Centerm** – capacité de 1,5 M de TEU
Vanterm – capacité de 1,1 M de TEU
- 2** **Neptune** – investissements pour soutenir la capacité accrue de charbon et de potasse
Fibreco – installation d'origine pour les granules de bois, ajout de capacité céréalière
Cargill – le terminal manipule le blé, le blé dur, le canola, l'orge et les sous-produits céréalières
Richardson International Ltd – grand exportateur de canola et de céréales
G3 – le plus récent terminal céréalière hautement efficace avec une capacité de 8 MTM
- 3** **Fraser Surrey Docks** – capacité de 400 000 TEU; nouveau terminal céréalière Fraser offrant une capacité d'exportation de 4 MTM de céréales
- 4** **Deltaport** – des améliorations récentes ont permis de porter la capacité à 2,4 M de TEU; une capacité supplémentaire potentielle est prévue grâce au projet Berth 4 et au nouveau deuxième terminal à Roberts Bank (T2)

A Investissements ferroviaires financés conjointement par le CN, le Port de Vancouver et le gouvernement fédéral du Canada

Expansions des ports de la côte ouest canadienne: Prince Rupert

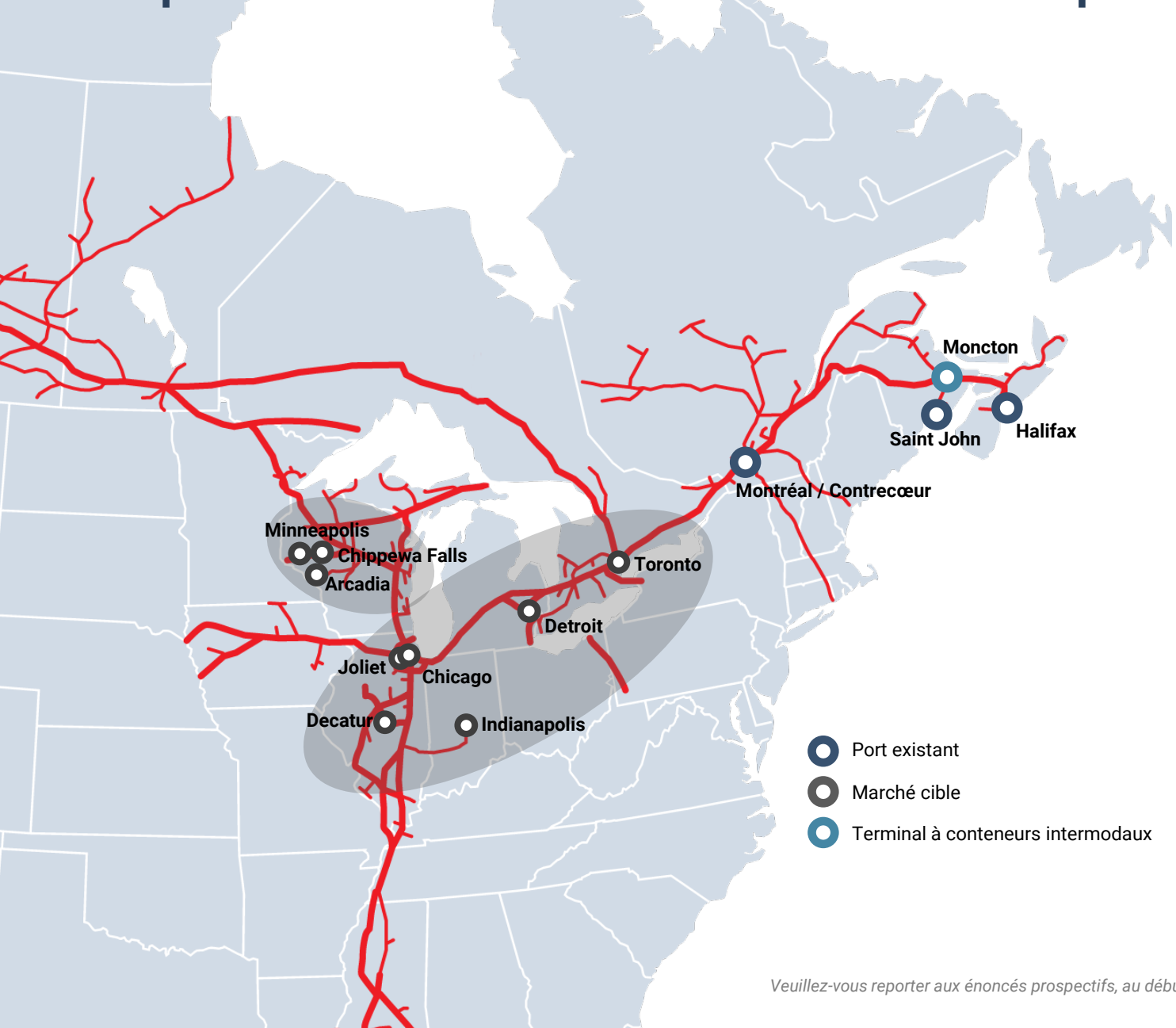


Projets	Échéancier estimé	État
Agrandissement du terminal Fairview +200 000 pour un total de 1,8 M de TEU	À déterminer	Prêt à démarrer
CanXport (Transbordement innovant pour l'exportation à grande échelle : résine, bois de construction, produits agricoles)	2026	En construction
Parc logistique South Kaien (Transbordement et entreposage)	2025	En cours de développement
Ridley Island Energy Export Facility (REEF) (Nouvelle installation d'entreposage de liquides en vrac et d'exportations)	À déterminer	En cours de développement
Deuxième terminal à conteneurs jusqu'à 2 M de TEU	À déterminer	Étude de faisabilité



<https://www.rupertport.com/future-growth/>

Les ports de la côte ouest canadienne: Capacité disponible



Tirer parti de la capacité de notre réseau de l'Est

- Capacité d'absorber des volumes supplémentaires sans beaucoup plus de dépenses en immobilisations
- Flexibilité du réseau pour s'adapter à l'évolution des flux commerciaux mondiaux
- Points d'accès concurrentiels vers l'Asie du Sud-Est, l'Europe et la Méditerranée
- Service concurrentiel de bout en bout vers le Midwest américain et l'Ontario

Port	Capacité (TEU)	Volumes en 2022 (FEU)
Halifax	1,15 M	0,6 M
Saint John	0,325 M	0,15 M
Montreal	2,35 M	1,7 M

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

Halifax – bien positionné pour la croissance



- Halifax, port de la côte Est de l'Amérique du Nord le plus proche de l'Europe et du canal de Suez, est un port naturellement profond, large et libre de glace
 - Accroître les volumes par l'intermédiaire de notre point d'accès de l'Est non encombré
 - Tirer parti de l'infrastructure portuaire existante pour soutenir la croissance
- Partenariat entre le CN et PSA Halifax : fondé sur la croissance
- Portée terrestre rapide et fiable, avec un temps de transit total sans précédent vers le Midwest américain



Meilleurs temps de transit à partir de n'importe quel port de la côte Est

L'avantage de Chicago



~ 25 % des volumes ferroviaires nord-américains touchent Chicago

La congestion ferroviaire de Chicago ralentit le trafic traversant la ville; les chemins de fer doivent utiliser l'une des voies ferrées de la ceinture intérieure multi-utilisateurs pour échanger le trafic

**CAPACITÉ DE
CONTOURNEMENT
INÉGALÉE**



**OPERATION
EFFICACE ET
À FAIBLE COÛT**

Le EJ&E permet au CN de se déplacer très efficacement *autour* Chicago, jusqu'à 48 heures plus rapidement *qu'à travers* Chicago.

Nos investissements en technologie pour améliorer la sécurité et l'efficacité

La technologie de pointe est notre prochain vecteur stratégique de création de valeur

Améliorer la sécurité

Créer de la capacité

Réduire les coûts

Améliorer la fiabilité du service

Regarder les vidéos suivantes pour en apprendre davantage au sujet de notre Programme d'inspection autonome de la voie (ATIP) :

<https://vimeo.com/339797564>

Regarder les vidéos suivantes pour en apprendre davantage au sujet de nos Portails d'inspection automatisée (PIA) :

<https://vimeo.com/318470493/a0672543fd>



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



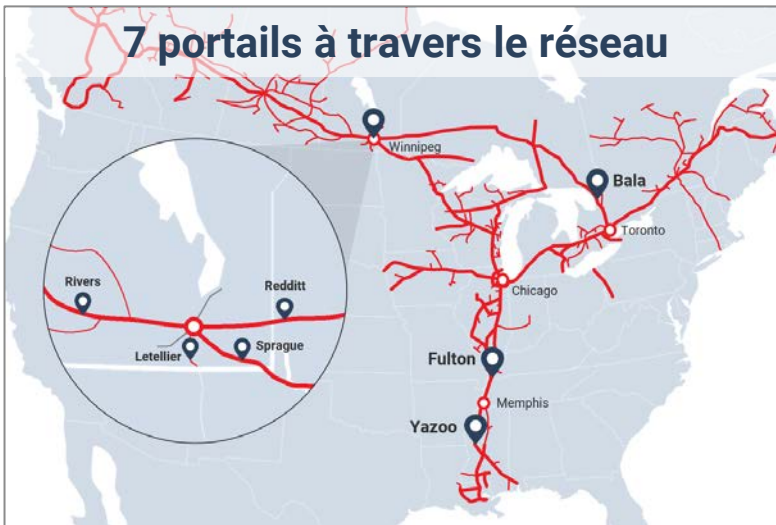
Appareils mobiles pour les employés des opérations



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

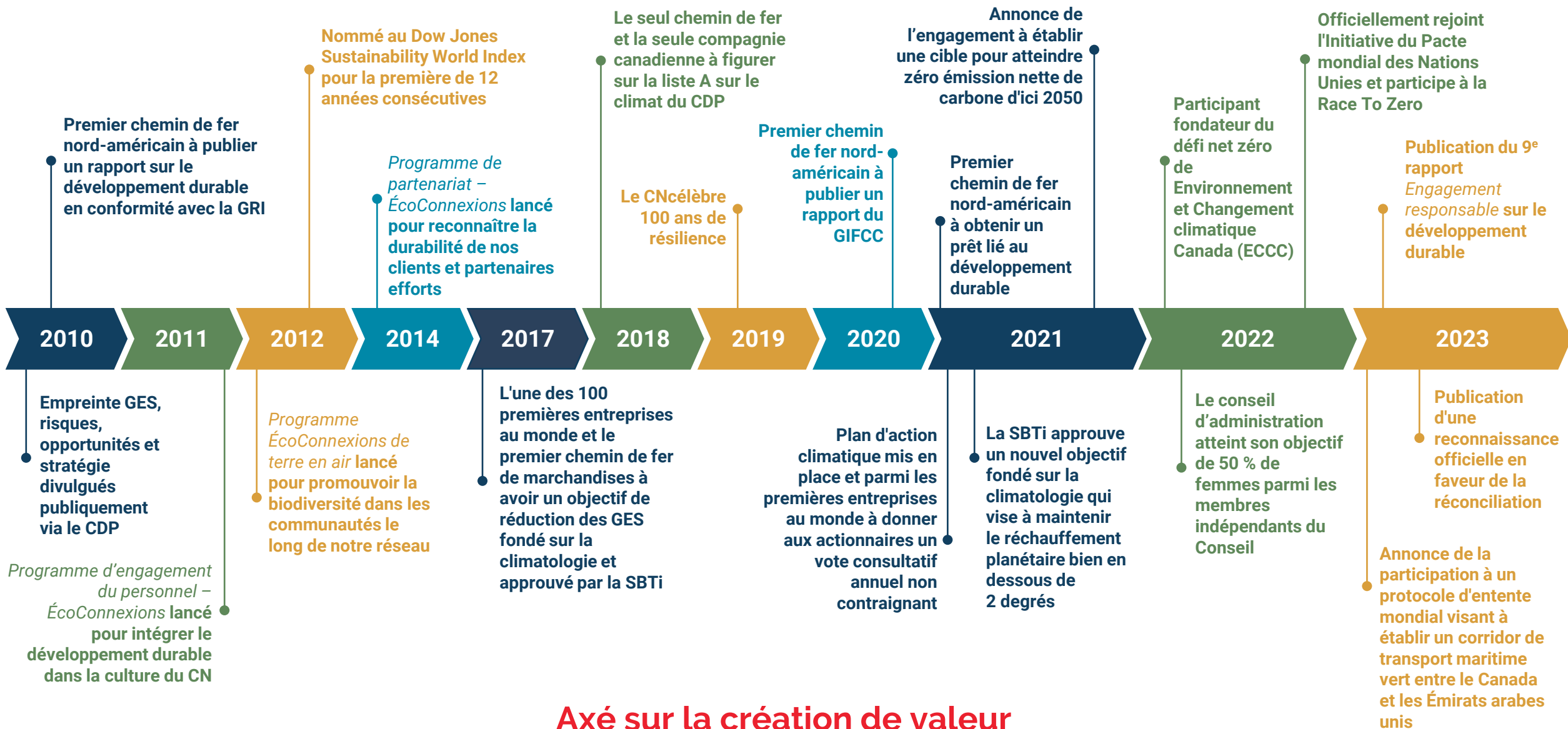
Nous montons la barre pour assurer un avenir durable et opérer des changements importants pour notre personnel, nos clients et les nombreuses collectivités où nous exerçons nos activités

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

<https://www.delivering-responsibly.cn.ca/>



Notre parcours en matière de développement durable



Axé sur la création de valeur

Notre approche vise à bâtir un avenir durable

Aligné sur les objectifs de développement durable des Nations Unies



Environnement	Sécurité	Personnel	Collectivité	Gouvernance
<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>Améliorer sans cesse notre culture d'intégrité et d'éthique commerciale en établissant un lien de confiance avec tous nos intervenants.</p>

**Le développement durable n'est pas seulement une facette importante du CN :
*il est au cœur de nos activités***

Adhésions & engagements



Rapport de conformité aux normes de la GRI : option relative aux critères essentiels



Adoption des recommandations du GIFCC dans nos rapports



Rapport de conformité aux normes du SASB, normes de transport ferroviaire



Réponse au CDP sur les efforts déployés pour réduire les émissions, atténuer les risques liés aux changements climatiques et créer une économie à faibles émissions de carbone



Le CN est le premier chemin de fer en Amérique du Nord à s'engager officiellement à atteindre un objectif de carboneutralité en participant à la campagne Objectif zéro des Nations Unies qui réunit les engagements de carboneutralité d'une gamme de réseaux et d'initiatives de premier plan



L'initiative Science Based Targets (SBTi) définit et promeut les meilleures pratiques en matière de définition d'objectifs scientifiques et évalue et approuve de manière indépendante les objectifs des entreprises



Le CN est le premier chemin de fer nord-américain à s'engager officiellement à établir un objectif de carboneutralité en se joignant à l'Ambition commerciale pour 1,5 °C, une coalition mondiale mise sur pied par le Pacte mondial des Nations Unies, l'initiative Science Based Targets (SBTi) et We Mean Business



Le CN participe au Défi pour la carboneutralité du gouvernement du Canada, qui encourage les entreprises à élaborer et à mettre en œuvre des plans crédibles et efficaces pour assurer la transition de leurs installations et activités à la carboneutralité d'ici 2050



L'approche en matière de développement durable du CN s'aligne sur les objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies



Le CN a adhéré au Pacte mondial des Nations unies, une plateforme de leadership volontaire pour le développement, la mise en œuvre et la divulgation de pratiques commerciales responsables



Membre de l'Indice Dow Jones Sustainability World Index depuis 2012 et de l'Indice Dow Jones Sustainability North America Index depuis 2009

Augmenter l'attention accordée à la diversité, l'équité et l'inclusion



Alors que nous préparons la prochaine génération de cheminots, notre objectif est d'attirer les meilleurs talents, de les intégrer et de les former avec succès, et de créer un environnement dans lequel nos membres du personnel peuvent s'épanouir pleinement et être reconnus pour leur contribution à notre réussite.



- Établissement d'indicateurs et suivi de la responsabilisation
- Éducation et formation (préjugés inconscients, leadership inclusif, formation sur la sensibilisation culturelle aux enjeux autochtones)
- Accroître les groupes-ressources du personnel
- Améliorer la communication
- Égalité de rémunération
- Tirer parti du développement durable pour accroître l'engagement du personnel

Notre conseil d'administration



Shauneen Bruder
Présidente du CA

Administratrice depuis
avril 2017
Indépendante

Principales compétences

- 2 4 5 8



Jo-ann dePass Olsovsky

Administratrice depuis
oct. 2021
Indépendante

Principales compétences

- 2 5 6 7



David Freeman

Administrateur depuis
mai 2022
Indépendant

Principales compétences

- 2 4 6 8



Denise Gray

Administratrice depuis
avril 2021
Indépendante

Principales compétences

- 2 5 9 12



Justin Howell

Administrateur depuis
avril 2021
Frein indépendant

Principales compétences

- 1 9 11 12



Susan C. Jones

Administratrice depuis
mai 2022
Indépendante

Principales compétences

- 2 3 7 10



Robert Knight

Administrateur depuis
mai 2022
Indépendant

Principales compétences

- 1 6 8 9



Michel Letellier

Administrateur depuis
oct. 2022
Indépendant

Principales compétences

- 1 2 8 12



Margaret McKenzie

Administratrice depuis
oct. 2020
Indépendante

Principales compétences

- 1 4 8 12



Al Monaco

Administrateur depuis
avril 2023
Indépendant

Principales compétences

- 2 4 8 12



Tracy Robinson

Administrateur depuis
février 2022
Non indépendant

Principales compétences

- 2 6 8 10

Compétences clés

- | | |
|---|---|
| 1 Finance / Comptabilité / Relations avec les investisseurs | 7 Gestion du capital humain et des talents / syndicalisme / diversité et inclusion |
| 2 PDG / Expérience de la haute direction | 8 Planification stratégique |
| 3 Gouvernement / réglementation / politique publique / affaires juridiques | 9 Gouvernance / expérience auprès de sociétés ouvertes |
| 4 Gestion des risques et sécurité | 10 expérience client / ventes / marketing |
| 5 Technologie / innovation / intelligence artificielle / cybersécurité | 11 Expérience et perspectives internationales / globales |
| 6 Secteur du transport / logistique / chaîne d'approvisionnement | 12 ESG |

Création de valeur sur le long terme



Offrir une performance financière durable grâce à une croissance rentable de notre chiffre d'affaires, à la génération de flux de trésorerie disponibles solides et à un rendement des investissements

Bilan solide et une approche disciplinée en matière d'affectation des capitaux

Les dépenses en immobilisations étayent la sécurité de notre réseau, améliorent notre efficacité et notre résilience, et favorisent la croissance

Le CN s'efforce également de remettre de la valeur aux actionnaires par le versement de dividendes et les rachats d'actions

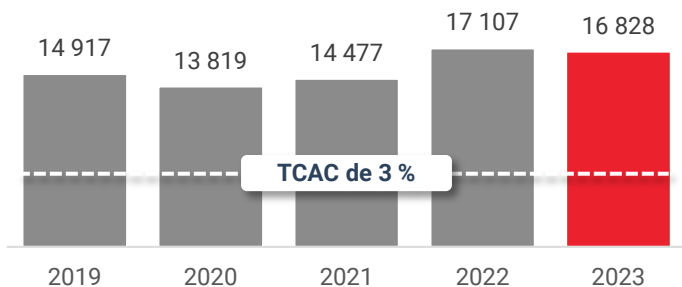


Performance financière



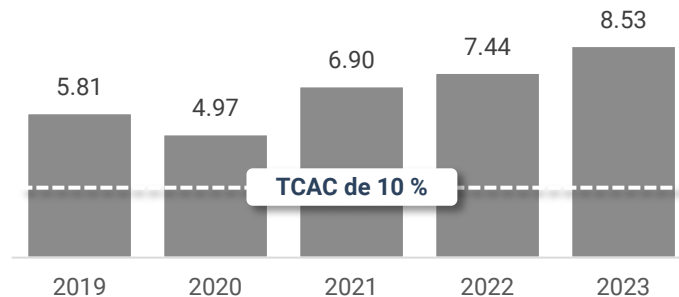
Total – Produits d'exploitation

M\$



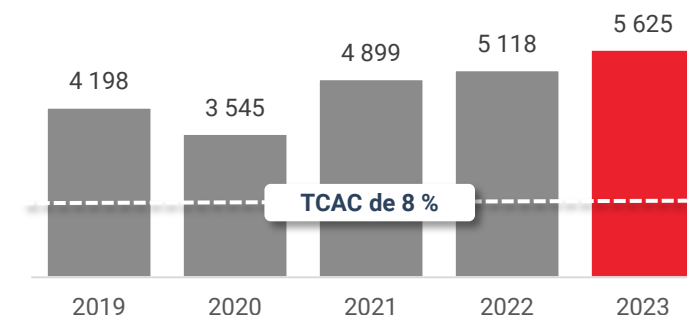
BPA dilué ⁽¹⁾

\$ par action



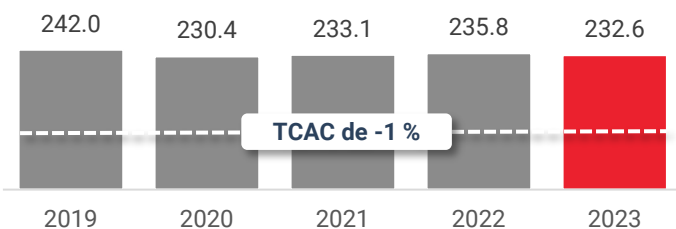
Bénéfice net ⁽¹⁾

M\$



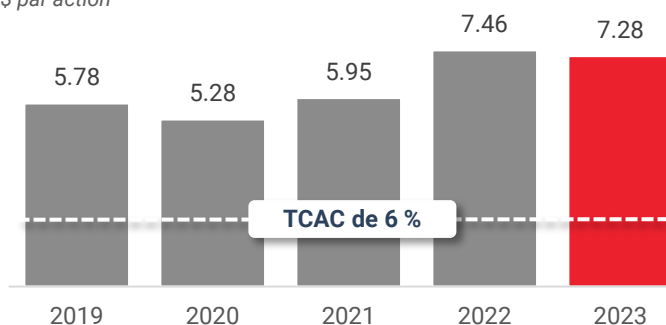
Volumes (tonnes-milles commerciales)

Milliards



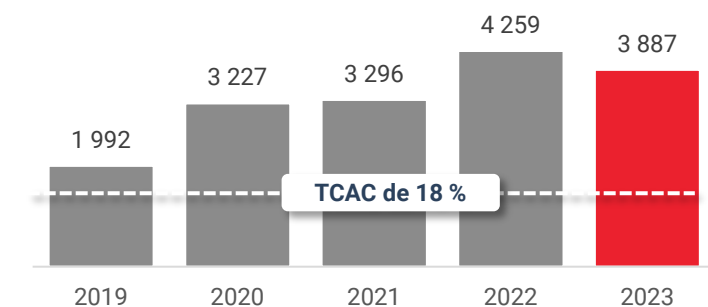
BPA dilué rajusté ⁽¹⁾⁽²⁾

\$ 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.

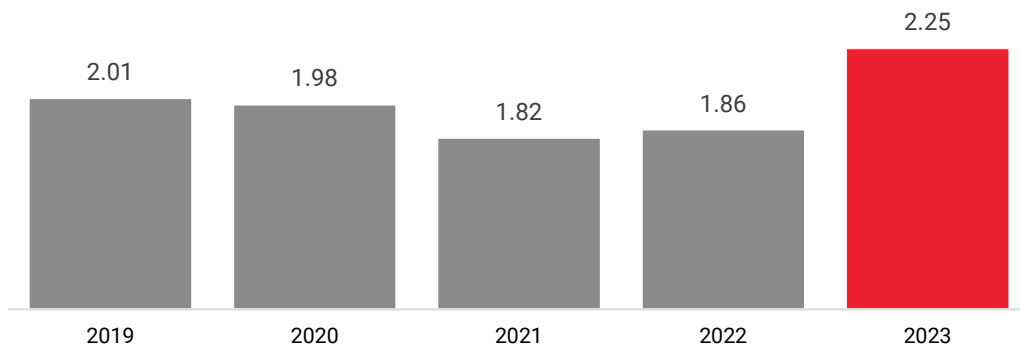
(2) Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Veuillez consulter le site Web, Résultats financiers, <https://www.cn.ca/fr/investisseurs/resultats-financiers>, pour une explication de ces mesures de calcul 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) Veuillez consulter la section Résultats financiers du site Web www.cn.ca/resultats-financiers pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

(2) Au 31 mars 2024.



Approche rigoureuse des dépenses en immobilisations

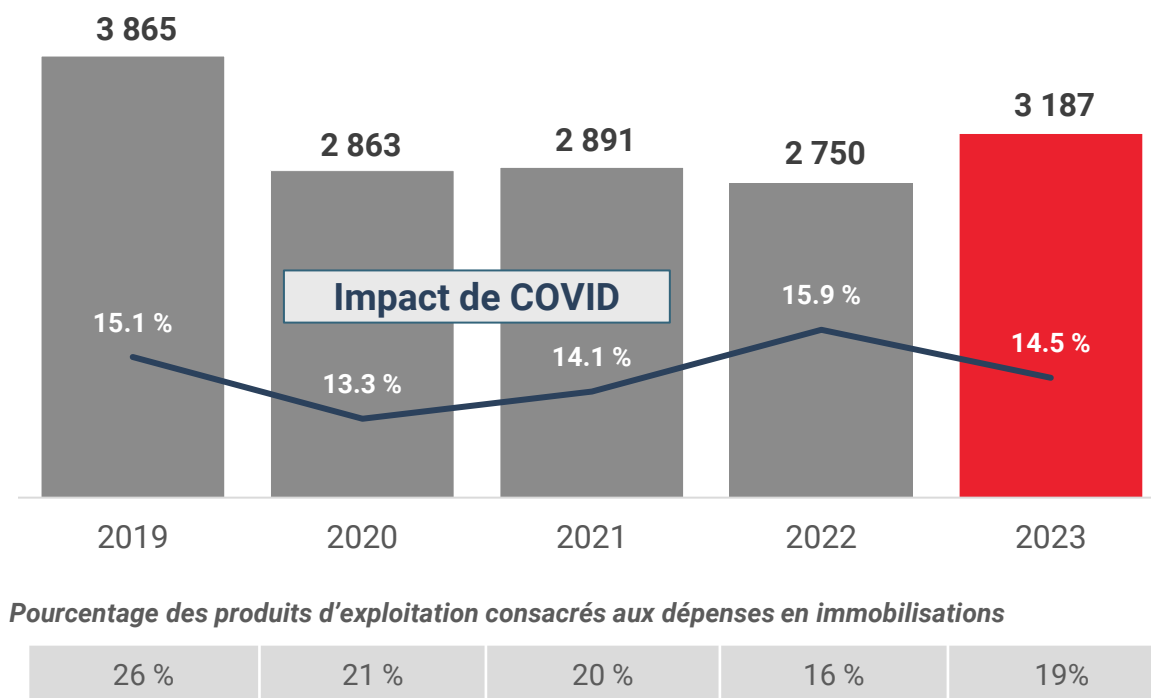
Investissements pour appuyer nos activités et engagement à investir à long terme



- 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 %



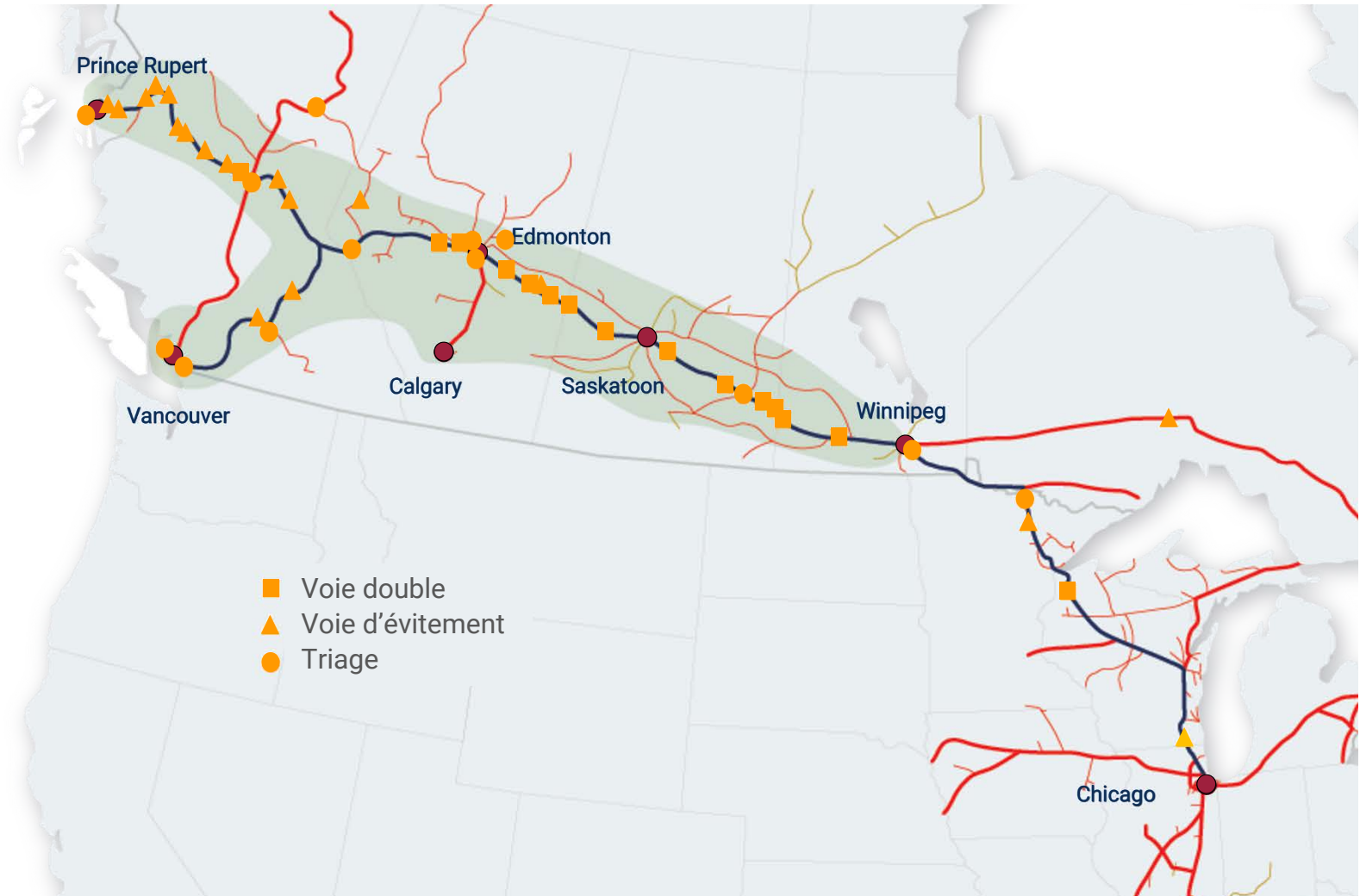
(1) Veuillez consulter l'annexe pour obtenir une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

Investissements dans l'infrastructure et le matériel pour favoriser la croissance



Plus de 30 projets de voie d'évitement et plus de 200 milles de voies doubles durant la dernière décennie

- Projets de voies d'évitement pour augmenter la capacité dans le corridor de la côte ouest à Chicago
- Projets de voies doubles pour améliorer la capacité et la fluidité du réseau
- Adaptation continue des besoins du parc pour répondre à la demande prévue
 - Près de 300 locomotives ajoutées depuis 2019 pour augmenter la capacité et moderniser le parc
 - Ajout de plus de 3 000 wagons-trémies céréaliers de grande capacité nouvellement construits



Favoriser une croissance durable et rentable

Récompenser les actionnaires

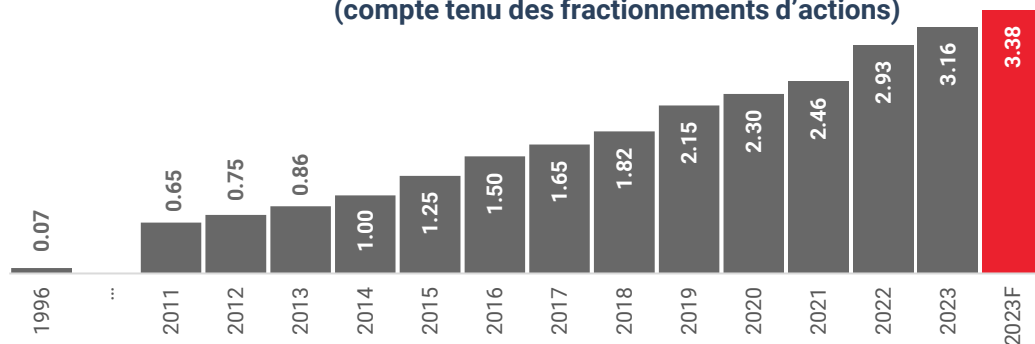
Croissance constante du dividende et approche opportuniste pour le rachat d'actions



Augmentation du dividende pendant 28 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 7 % du dividende de 2023 annoncé en janvier
- Ratio de distribution du dividende rajusté de 43 % en 2023 ⁽¹⁾

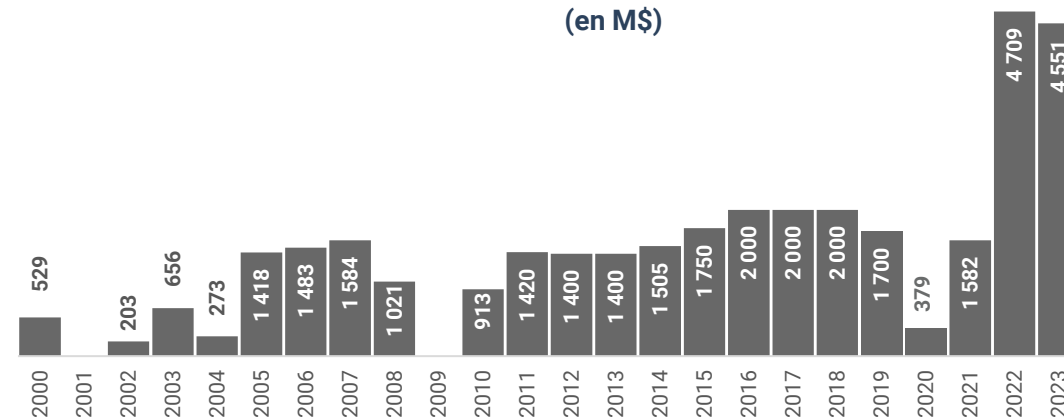
Distribution annuelle du dividende (\$ par action)
(compte tenu des fractionnements d'actions)



Programme de rachats d'actions

- Presque 35 G\$ d'actions rachetées depuis 2000
- Nouvelle offre publique de rachat de l'ordre de 4 G\$ pour un maximum de 32 millions d'actions ordinaires du 1^{er} février 2024 au 31 janvier 2025 ⁽²⁾

Rachats d'actions
(en M\$)



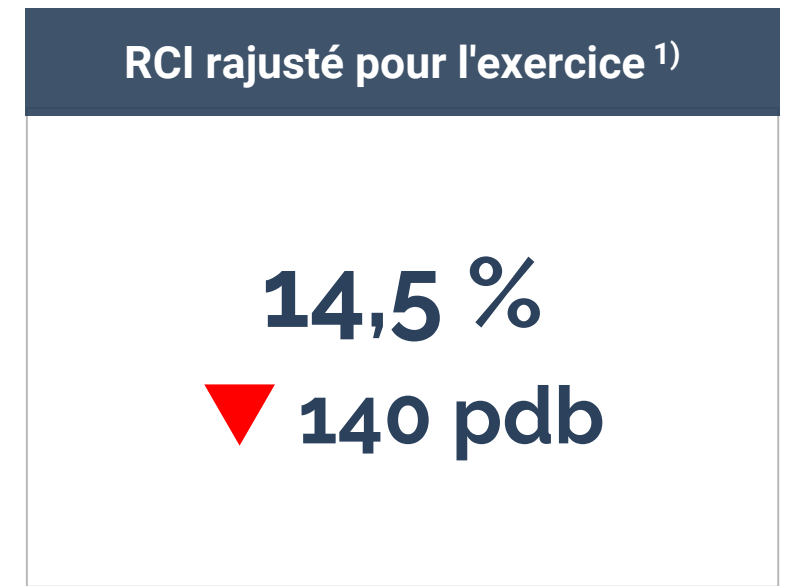
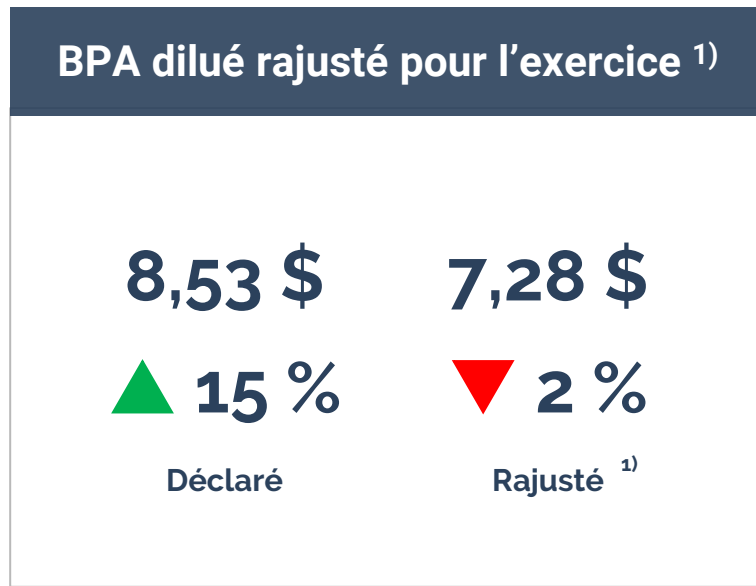
(1) Veuillez consulter l'annexe pour obtenir une explication de cette mesure.

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

Solide performance financière relative pour l'exercice de 2023



- Les résultats de l'exercice complet sont conformes à nos prévisions révisées – le résultat d'une exécution disciplinée malgré une baisse des volumes et des conditions d'exploitation difficiles
- Utilisation stratégique des liquidités afin de renforcer et d'étendre le réseau par des acquisitions ciblées et des investissements en capital de 3,1 G\$ (net des sommes remboursées par les clients) ou 18,5 % du produit d'exploitation
- Une base solide pour tirer parti du renforcement de l'environnement macroéconomique et permettre une croissance rentable



(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 » du Résultats du quatrième trimestre déposée le 23 janvier 2024, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Confiance dans notre plan stratégique – Perspectives financières pour 2024 ¹⁾



- Il est prévu de générer une croissance du BPA dilué rajusté ²⁾ d'environ 10 % sur 2023, dans un contexte économique légèrement positif
- Dépenses en immobilisations pour 2024 conformément aux perspectives de la journée des investisseurs
- Le CN continue de récompenser ses actionnaires à long terme, avec une croissance de 7 % du dividende pour 2024 et d'exécuter son programme de rachat d'actions de 2024-2025

Croissance du BPA dilué rajusté ²⁾

 **~10 %**

Investissement discipliné

Dépenses en
immobilisations

3,5 G\$

net des sommes
remboursées par les
clients

RCI
Rajusté ²⁾

15 % - 17 %

conforme à la
gamme ciblée

Récompenser les actionnaires

 **Croissance du
dividende de 7 %**

**Rachat d'actions jusqu'à
32 millions d'actions
ordinaires**

(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 au RCI 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 RCI 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 le RCI rajusté prévu dans ses perspectives financières.

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 de 10 à 15 % ¹⁾

Investissement discipliné dans l'entreprise

- Investir pour soutenir la sécurité de notre réseau, améliorer l'efficacité et la résilience et permettre une croissance à faible coût supplémentaire
- Dépenses en immobilisations annuelles de ~3,5 G\$ en 2024 à ~ 4,0 G\$ en 2026

ROI de ROI de 15 à 17 % ¹⁾

Approche cohérente dans l'affectation des capitaux

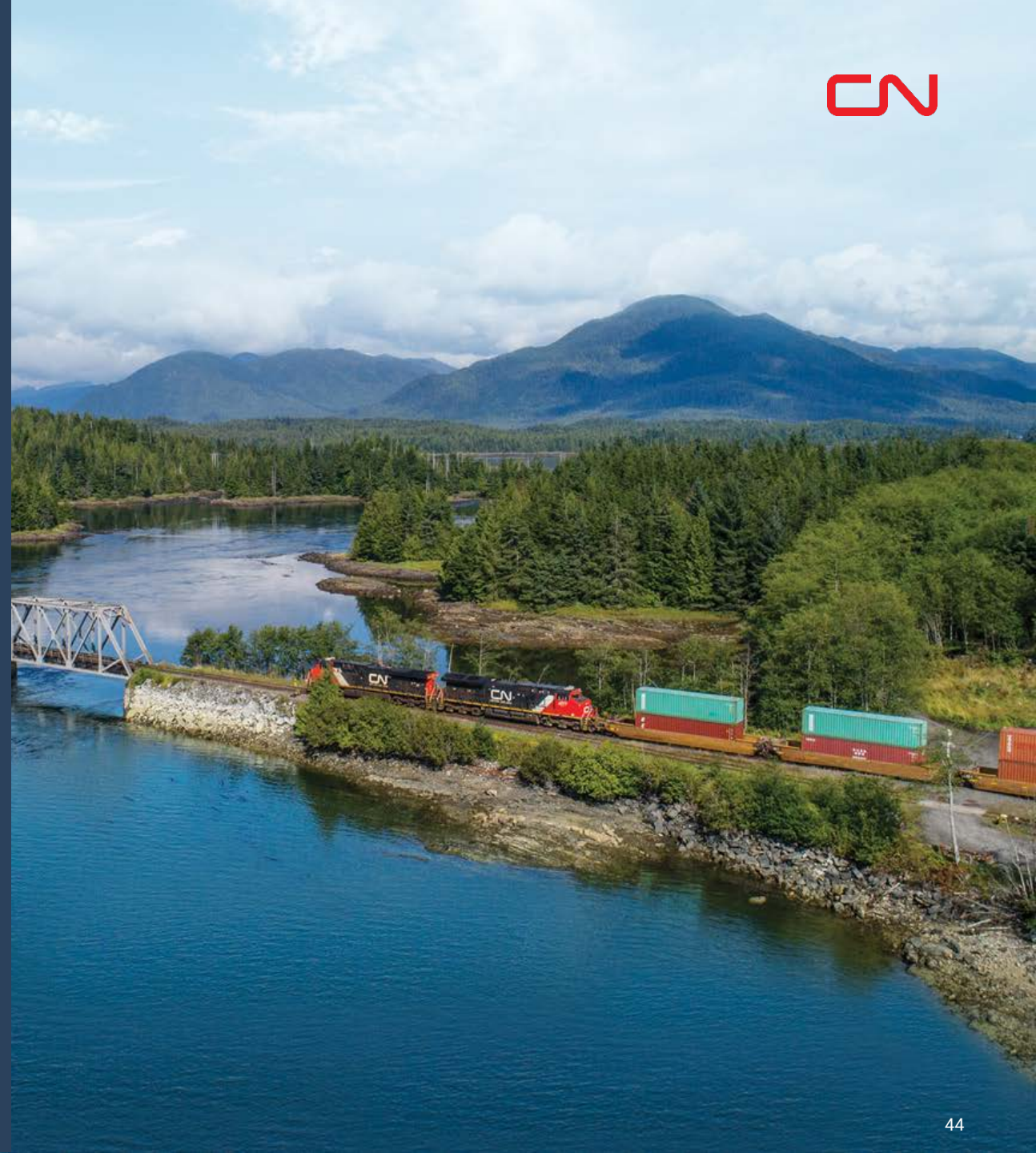
- Réinvestir dans l'entreprise
- Maintenir un bilan solide
- Distributions aux actionnaires: croissance des dividendes en ligne avec la croissance des bénéfices et des rachats d'actions

Ratio capitaux empruntés / BAIIA exprimé sous forme de multiple de 2.5x, au fil du temps

Croissance durable et rentable – TCAC du BPA dilué de 10 à 15 % ciblé

(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



	2019	2020	2021	2022	2023	TCAC
Total des produits d'exploitation (M\$)	14 917	13 819	14 477	17 107	16 828	3 %
Tonnes-milles commerciales (TMC) (B)	242,0	230,4	233,1	235,8	232,6	-1 %
Bénéfice d'exploitation (M\$)	5 593	4 777	5 616	6 840	6 597	4 %
Bénéfice net (M\$) ⁽¹⁾	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625	8 %
Bénéfice net rajusté (M\$) ⁽¹⁾⁽²⁾	4 171	3 767	4 225	5 134	4 800	4 %
Bénéfice dilué par action (\$) ⁽¹⁾	5,81	4,97	6,90	7,44	8,53	10 %
Bénéfice dilué par action rajusté (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾	5,78	5,28	5,95	7,46	7,28	8 %
Flux de trésorerie disponibles (M\$) ⁽²⁾	1 992	3 227	3 296	4 259	3 887	18 %
Ratio d'exploitation (%)	62,5	65,4	61,2	60,0	60,8	
Ratio d'exploitation rajusté (%) ⁽²⁾	61,7	61,9	61,2	59,9	60,8	
Rachats d'actions (M\$)	1 700	379	1 582	4 709	4 551	
Dividendes par action (\$)	2,15	2,30	2,46	2,93	3,16	10 %
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple (fois) ⁽²⁾	2,01	1,98	1,82	1,86	2,25	
Rendement du capital investi (RCI) (%) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	15,2	12,7	16,4	15,8	16,8	
RCI rajusté (%) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	15,1	13,3	14,1	15,9	14,5	

(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. 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. Veuillez consulter la section Résultats financiers du site Web www.cn.ca/resultats-financiers 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.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR



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 ²	2019	2020	2021	2022	2023
Dividendes	1 544	1 634	1 740	2 004	2 071
Bénéfice net ⁽¹⁾	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625
Ratio de distribution du dividende (%) ⁽¹⁾	36,8	46,1	35,5	39,2	36,8
Dividendes	1 544	1 634	1 740	2 004	2 071
Bénéfice net rajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	4 171	3 767	4 225	5 134	4 800
Ratio de distribution du dividende rajusté (%) ⁽¹⁾	37,0	43,4	41,2	39,0	43,1

(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. Veuillez consulter la section Résultats financiers du site Web www.cn.ca/resultats-financiers pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR



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

	2019	2020	2021	2022	2023
Bénéfice net ⁽¹⁾	4 198	3 545	4 899	5 118	5 625
Intérêts débiteurs	538	554	610	548	722
Impôts sur les intérêts débiteurs	(120)	(120)	(139)	(133)	(177)
Rendement ⁽¹⁾	4 616	3 979	5 370	5 533	6 170
Capital investi moyen	30 350	31 353	32 673	34 934	36 824
RCI (%) ⁽¹⁾	15,2	12,7	16,4	15,8	16,8
Bénéfice net rajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	4 171	3 767	4 225	5 134	4 800
Intérêts débiteurs	538	554	610	548	722
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	(131)	(137)	(123)	(133)	(177)
Rendement rajusté ⁽¹⁾	4 578	4 184	4 615	5 549	5 345
Capital investi moyen	30 350	31 353	32 673	34 934	36 824
RCI rajusté (%) ⁽¹⁾	15,1	13,3	14,1	15,9	14,5

(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 la section Résultats financiers du site Web www.cn.ca/resultats-financiers pour une explication de ces mesures non conformes aux PCGR.

Résumé des produits d'exploitation sur 5 ans



<i>(en millions de dollars)</i>	2019	2020	2021	2022	2023	TCAC	% des produits d'exploitation en 2023
Produits pétroliers et chimiques	3 052	2 631	2 816	3 229	3 195	1%	19%
Métaux et minéraux	1 643	1 409	1 548	1 911	2 048	6%	12%
Produits forestiers	1 808	1 700	1 740	2 006	1 943	2%	12%
Charbon	658	527	618	937	1 017	11%	6%
Produits céréaliers et engrais	2 392	2 609	2 475	2 783	3 265	8%	19%
Transport intermodal	3 787	3 751	4 115	4 906	3 823	-	23%
Véhicules automobiles	858	591	576	797	945	2%	6%
Total des produits marchandises	14 198	13 218	13 888	16 569	16 236	3%	97%
Autres produits d'exploitation	719	601	589	538	592	-5%	3%
Total des produits d'exploitation	14 917	13 819	14 477	17 107	16 828	3%	100%

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

Personnes-ressources, Relations avec les investisseurs



▶ **Stacy Alderson**

Vice-présidente adjointe, Relations avec les investisseurs
Stacy.Alderson@cn.ca
514 399-0052

▶ **Mariusz Chojnacki**

Directeur principal, Relations avec les investisseurs
Mariusz.Chojnacki@cn.ca
514 399-6464

▶ **Greg Hamilton**

Directeur principal, Relations avec les investisseurs
Greg.Hamilton@cn.ca
514 399-4654

Suivez-nous



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

TSX : CNR NYSE : CNI

