



# Résultats financiers et d'exploitation du quatrième trimestre et de l'exercice 2024

30 janvier 2025

---



TSX: CNR NYSE: CNI

# Énoncés prospectifs



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

## Principales hypothèses de 2025

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

## Principales hypothèses de 2024-2026

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

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur et impliquent des risques, des incertitudes et d'autres éléments susceptibles de modifier, de façon importante, les résultats, le rendement ou les réalisations réels du CN par rapport aux perspectives ou aux résultats, au rendement ou aux réalisations futurs contenus implicitement dans ces énoncés. Par conséquent, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Les facteurs de risque importants qui pourraient influencer 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; la concurrence dans le secteur; la variabilité des taux d'inflation, de change et d'intérêt; les variations de prix du carburant; les nouvelles dispositions législatives et (ou) réglementaires; la conformité aux lois et règlements sur l'environnement; et les mesures prises par les organismes de réglementation; l'augmentation des charges relatives à l'entretien et à l'exploitation; les menaces à la sécurité; la dépendance à l'égard de la technologie et les risques de cybersécurité connexes; les restrictions au commerce, les barrières commerciales, l'imposition de tarifs douaniers ou les modifications aux ententes de commerce international; et le transport de matières dangereuses; différents événements qui pourraient perturber l'exploitation, y compris les barrages illégaux sur les réseaux ferroviaires et les événements naturels comme les intempéries, les sécheresses, les incendies, les inondations et les tremblements de terre; les changements climatiques; les négociations syndicales et les interruptions de travail; les réclamations liées à l'environnement; les incertitudes liées aux enquêtes, aux poursuites et aux autres types de réclamations et de litiges; et les risques et obligations résultant de déraillements; l'échéancier et la réalisation des programmes de dépenses en immobilisations; la disponibilité et la compétitivité des coûts des carburants renouvelables et le développement de nouvelles technologies de propulsion des locomotives; les risques réputationnels; la concentration des fournisseurs; les exigences en matière de capitalisation des régimes de retraite et la volatilité; et les autres risques décrits de temps à autre de façon détaillée dans des rapports déposés par le CN auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. On pourra également trouver une description des principaux facteurs de risque concernant le CN dans la section « Rapport de gestion » des rapports annuels et intermédiaires du CN ainsi que dans la Notice annuelle et le formulaire 40-F déposés par la Compagnie auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis et qui sont accessibles sur le site Web du CN.

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

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

# Mesures de calcul non conformes aux PCGR

Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. Le CN utilise également des mesures de calcul non conformes aux PCGR dans la présentation, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Les perspectives financières relatives au BPA dilué rajusté pour l'ensemble de l'exercice et à long terme et l'objectif du ratio dette/BAIIA rajusté du CN excluent certains rajustements qui devraient être comparables aux rajustements apportés au cours d'exercices antérieurs. Toutefois, la direction ne peut pas quantifier individuellement de façon prospective l'incidence de ces rajustements sur son BPA dilué rajusté et ratio dette/BAIIA rajusté, car ces éléments, qui pourraient être importants, sont difficiles à prévoir et pourraient fluctuer considérablement. Par conséquent, le CN ne fournit pas de mesure de calcul conforme aux PCGR correspondante ni de rapprochement dans ses perspectives financières relatives au BPA dilué rajusté ou son objectif de ratio dette/BAIIA rajusté.

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

# Participants à l'appel



**Tracy Robinson**

Présidente-directrice générale



**Derek Taylor**

Chef de l'exploitation sur le terrain



**Pat Whitehead**

Chef de l'exploitation du réseau



**Remi G. Lalonde**

Chef des activités commerciales



**Ghislain Houle**

Chef de la direction financière



---

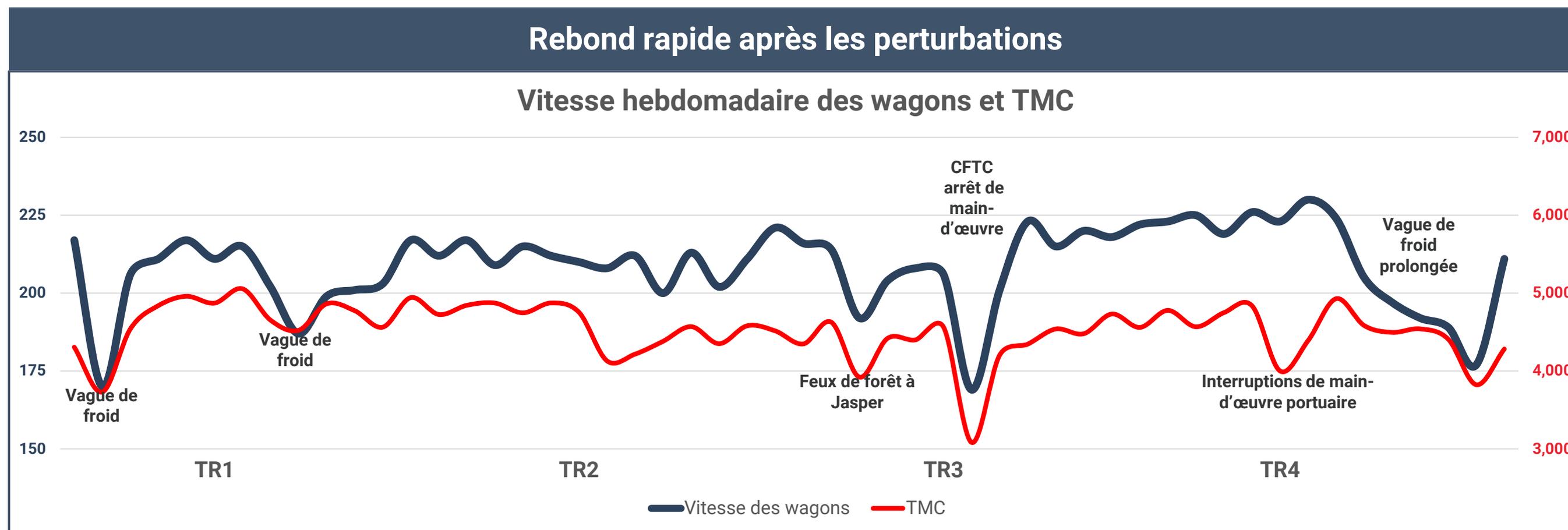
**Tracy Robinson**

Présidente-directrice générale

# Résilience démontrée des opérations



- L'exécution disciplinée et l'adhésion au plan ont permis de rétablir efficacement le réseau face à de multiples chocs de la chaîne d'approvisionnement et de revenir rapidement à des opérations fluides
- Les initiatives propres au CN ont généré une croissance des volumes malgré une situation macroéconomique plus faible que prévue, et diverses perturbations de la chaîne d'approvisionnement
- Prévoit livrer une croissance de 10 % à 15 % des bénéfices en 2025 en raison de la croissance des volumes, de la vigueur persistante des prix et du levier d'exploitation





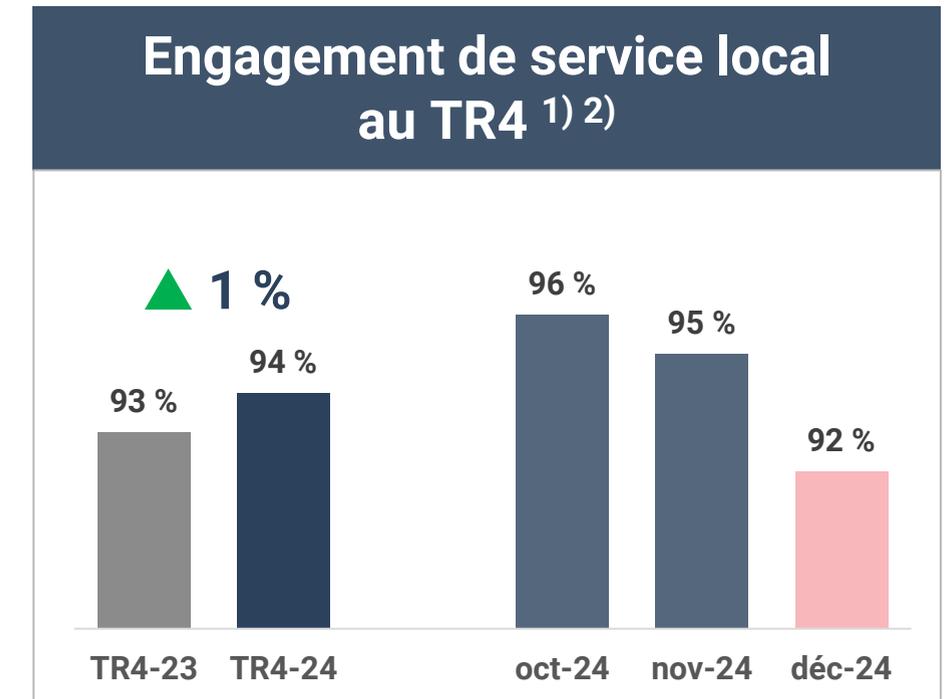
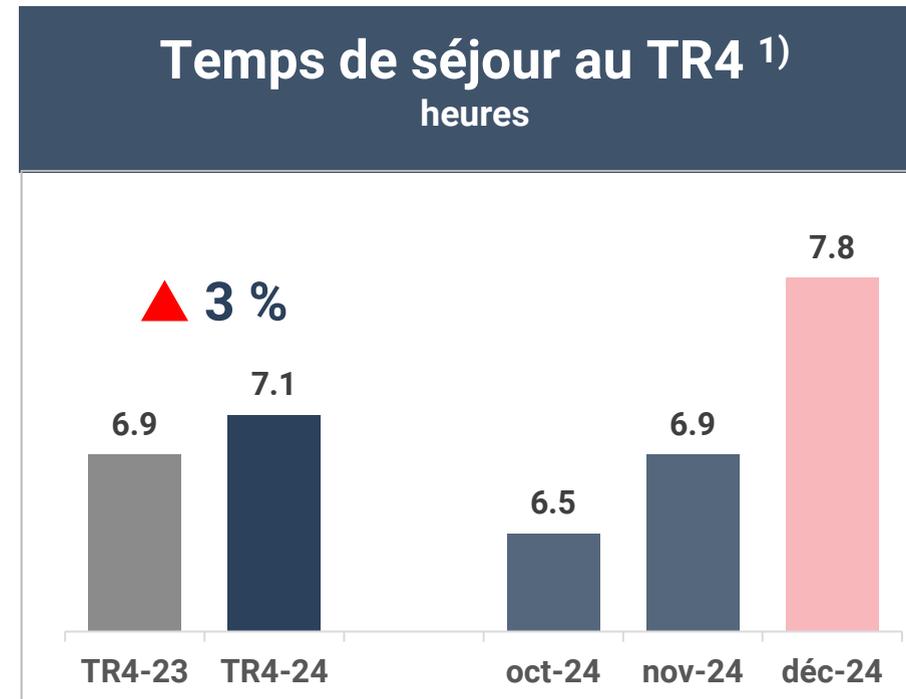
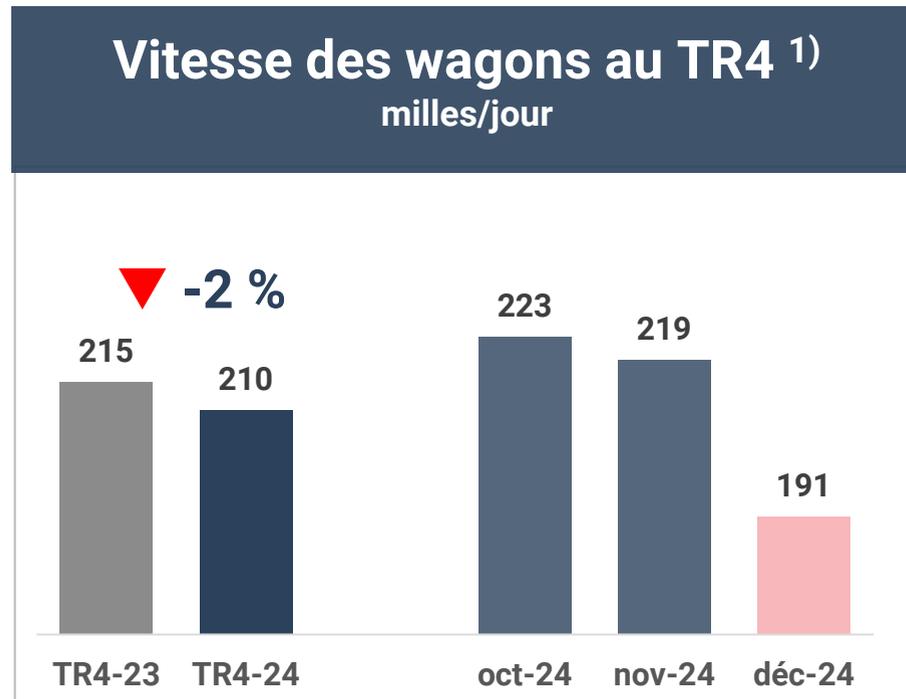
---

**Derek Taylor**

Chef de l'exploitation sur le terrain

# Les conditions d'exploitation hivernales sont arrivées tôt

- Des opérations fluides au début du quatrième trimestre – le temps froid prolongé dans la région de l'Ouest à partir de la fin novembre a eu un impact significatif sur le réseau
- La vitesse des wagons, la meilleure mesure globale de la santé du réseau, a été en moyenne ~210 miles/jour pour toute l'année
- Service à la clientèle de qualité avec un rendement de 94 % en matière d'engagement de service local



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

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

**Réseau fluide pour commencer l'année avec une vitesse des wagons depuis le début du mois de ~200 miles/jour**



---

## Pat Whitehead

Chef de l'exploitation du réseau

# Initiatives clés pour créer de la valeur en 2025



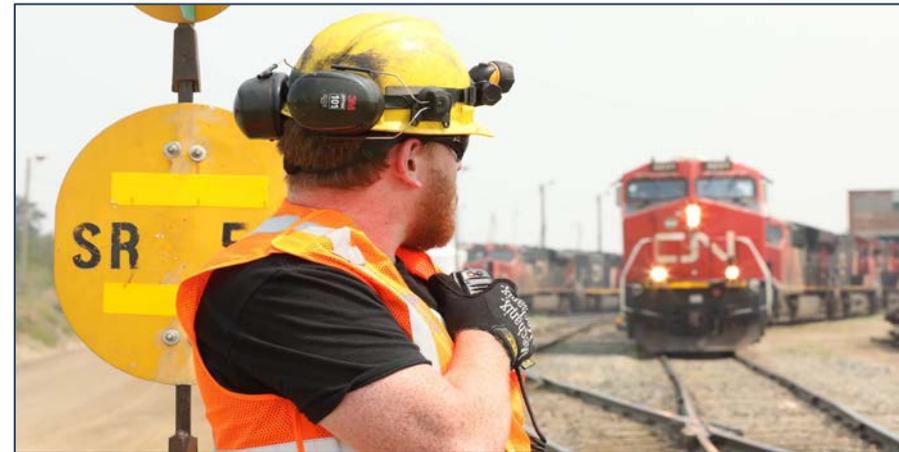
## Discipline du plan



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

▲ 1 % d'amélioration des performances des trains au point d'origine en 2024 vs 2023

## Ajuster la taille des ressources



- Les initiatives d'alignement des ressources permettent de trouver la **bonne tension** entre les volumes et la capacité opérationnelle

▲ 7 % d'amélioration des TMB / employé de transportation <sup>1)</sup> du TR4 vs TR3

## Améliorer l'efficacité



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

▲ 6 % d'augmentation de la productivité des équipes des chemins de traverses vs 2023

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

**Positionnement stratégique pour améliorer les marges**

---

**Remi G. Lalonde**

Chef des activités commerciales



# Demande dynamique suite aux pannes portuaires

- Forte demande sous-jacente dans des marchés clés – sable de fracturation, combustibles raffinés, exportations de propane, céréales canadiennes et américaines
- Les interruptions de travail de deux semaines sur la côte ouest et dans les ports de Montréal en novembre, suivies de restrictions d'exploitation dues à des températures inférieures à -25 °C/-13 °F, ont entravé les expéditions
- Matière de prix comparables sont toujours supérieurs à l'inflation des coûts ferroviaires, soutenus par un excellent service à la clientèle

TMC <sup>1)</sup>		Produits d'exploitation		Incidence du taux de carburant applicable sur les revenus déclarés <sup>2)</sup>	
<b>TR4</b>	<b>2024</b>	<b>TR4</b>	<b>2024</b>	<b>TR4</b>	<b>2024</b>
<b>59,3 G</b>	<b>235,5 G</b>	<b>4 358 M\$</b>	<b>17 046 M\$</b>	<b>▼ -4 %</b>	<b>▼ -2 %</b>
<b>▼ -3 %</b>	<b>▲ 1 %</b>	<b>▼ -3 %</b>	<b>▲ 1 %</b>		

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

2) Correspond à la différence entre les revenus déclarés de 2024 et les revenus de 2024, rajustés aux taux mensuels applicables aux suppléments carburant de 2023.

**De fort volume en début d'année avec une croissance des TMC de 12 % après 4 semaines**



## Marchandises

- ↑ Produits pétroliers**
  - Initiatives propres au CN dans le domaine des liquides de gaz naturel et des carburants raffinés
- ↔ Métaux et minéraux**
  - Maintien de la vigueur en sable de fracturation jusqu'au nord de la Colombie-Britannique
  - Perspectives prudentes pour les métaux
- ↑ Produits chimiques et matières plastiques**
  - Une croissance de la production industrielle
- ↓ Produits forestiers**
  - Faiblesse persistante des conditions de marché

## Vrac

- ↔ Produits céréaliers**
  - [Can] TR1 solide, TR2/TR3 comparaisons difficiles
  - [É.U.] Forte demande de maïs, effet de la nouvelle capacité de trituration pour l'ensemble de l'année
- ↔ Charbon**
  - [Can] Gains supplémentaires de production métallurgique
  - [É.U.] Baisse de la demande mondiale de charbon thermique
- ↓ Engrais**
  - Baisse des exportations de potasse sur la côte est

## Produits de consommation

- ↑ International**
  - Tirer parti de notre offre de services, et l'effet des gains de clients sur l'ensemble de l'année
- ↑ Nord-américain**
  - Reprise des volumes perdus en raison des interruptions de travail et de l'amélioration des conditions de marché au S2
- ↔ Automobile**
  - Perspectives légèrement négatives, suite à l'augmentation des stocks des concessionnaires au S1-2024

---

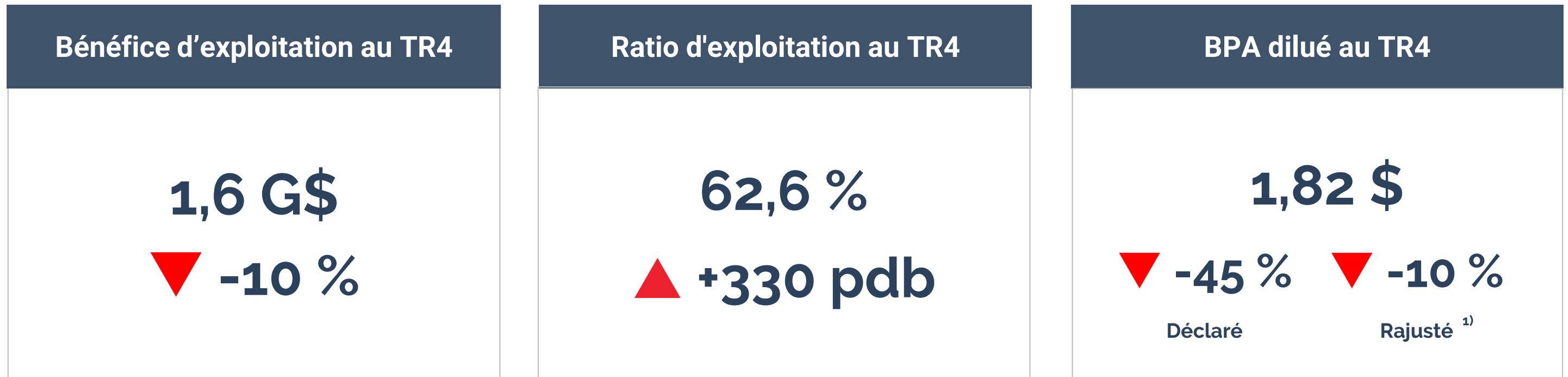
# Ghislain Houle

Chef de la direction financière



# Les chocs externes sur les chaînes d'approvisionnement se sont poursuivis au quatrième trimestre

- Les pannes de main-d'œuvre sur la côte ouest et dans les ports de Montréal, suivies d'un froid prolongé dans la région de l'ouest, ont eu une incidence sur les volumes et une augmentation des coûts
- L'arrivée précoce de l'hiver a entraîné une baisse des crédits d'investissement en raison de la diminution du travail d'investissement, de l'augmentation des coûts de main-d'œuvre improductifs et des coûts liés à l'hiver comme le déneigement



1) Cette mesure de calcul non conformes 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 de calcul non conforme aux PCGR, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées » des Résultats du TR4 2024 déposés le 30 janvier 2025, qui sont intégrés par renvoi aux présentes.

# Résultats de l'exercice 2024

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



1) Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour le BPA dilué rajusté, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées », pour les flux de trésorerie disponibles, consulter la section intitulée « Flux de trésorerie disponibles », et pour le RCI rajusté, consulter la section intitulée « RCI et RCI rajusté » des Résultats du TR4 2024 déposés le 30 janvier 2025, qui sont intégrés par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

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

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

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

## Croissance du BPA dilué rajusté <sup>2)</sup> en 2025

**Prévoit livrer  
de 10 % à 15 %**

## Investissement discipliné

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

## Allocation stable du capital

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

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

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

**Prévisions pour 2025 alignées sur les perspectives sur 3 ans**



---

**Tracy Robinson**

Présidente-directrice générale

# Axé sur la croissance et levier d'exploitation en 2025



- Après avoir pris quelques coups en 2024, CN ressort plus fort et prêt pour une année 2025 solide
- Renforcer la résilience et l'agilité
- Les initiatives propres au CN devraient stimuler environ la moitié de notre croissance
- Gérer les tensions entre les volumes et les ressources pour permettre une croissance à faible coût supplémentaire
- Conscient des risques géopolitiques persistants

**Axé sur la création de valeur pour les actionnaires**