



C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**





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

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 2024

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).

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'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.



C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**



**PROPULSER
L'ÉCONOMIE**



A high-angle photograph of a CN freight train traveling through a rural landscape. The train, led by a black and red locomotive with the number 2613, is pulling a long line of dark cylindrical tank cars. The surrounding area features golden-brown agricultural fields, some farm buildings, and a large industrial silo structure in the distance under a blue sky with scattered clouds. A semi-transparent dark blue banner is overlaid on the bottom left of the image.

ENGAGEMENT RESPONSABLE



RELATIONS AVEC LES INTERVENANTS ET LES AUTOCHTONES



The background image shows a long, multi-span steel truss bridge crossing a wide river. A freight train is crossing the bridge from left to right. The train consists of several blue and black railcars, with 'CN' visible on the black ones. The sky is a mix of orange, pink, and blue, indicating a sunset or sunrise. The river reflects the light from the sky, and there is some mist or steam rising from the water. The foreground is filled with green foliage, partially obscuring the view of the river and bridge.

CHANGEMENTS CLIMATIQUES



**FIER D'ÊTRE UN
BON VOISIN**



HOTEL LE REINE ELIZABETH

LEADERSHIP EN GOUVERNANCE



A photograph of a CN freight train traveling through a lush, green forest. The train is composed of several locomotives and a long line of freight cars. The locomotives are red and black, with the CN logo prominently displayed. The train is moving along a track that runs parallel to a river. The river is filled with large rocks and is surrounded by dense evergreen and deciduous trees. The sky is blue with some white clouds. The overall scene is a beautiful representation of a natural environment with industrial activity.

PRIORITÉS EN MATIÈRE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE



C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**



MOMENT DE SÉCURITÉ



**Mohammed Khan
John Thornton
Juver Balmores**





C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**



QUESTIONS AU **TÉLÉPHONE**

Canada/États-Unis

1-844-698-2221 – Anglais

1-866-790-2221 – Français

À l'extérieur du Canada et des États-Unis

1-647-694-6144 – Anglais

1-647-559-6944 - Français



C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**



AVIS DE CONVOCATION



NOMINATION DES SCRUTATEURS



RAPPORT SUR LES PRÉSENCES



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS





ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS



WWW.CN.CA



CN
112711

102000 KG
24500 KG

CLOSE HOPPER SIDES
AND FOLD WAGONS
BEFORE LOADING & UNLOADING

WWW.CN.CA

CAN. PAT. 2,569,793
U.S. PAT. 7,823,514

CANDIDATS AUX POSTES **D'ADMINISTRATEURS**

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



**RÈGLEMENT
RELATIVE À LA
MISE EN
CANDIDATURE
ANTICIPÉE**



RÉGIME D'INTÉRESSEMENT À LONG TERME



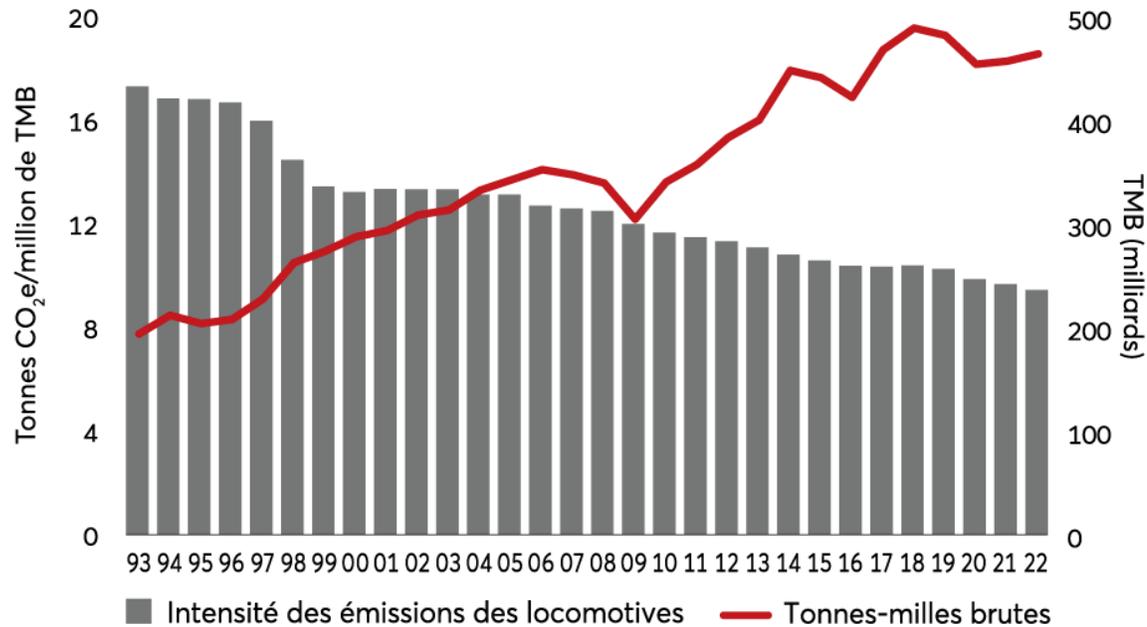
VOTE CONSULTATIF SUR LA RÉMUNÉRATION



PLAN D'ACTION CLIMATIQUE



Tirer parti d'une solide performance en matière d'efficacité énergétique et de réduction des émissions de carbone



45 %

Réduction des émissions de GES produites par les locomotives depuis 1993

54 millions

De tonnes d'émissions de carbone évitées tout en poursuivant notre croissance du volume de marchandises acheminées

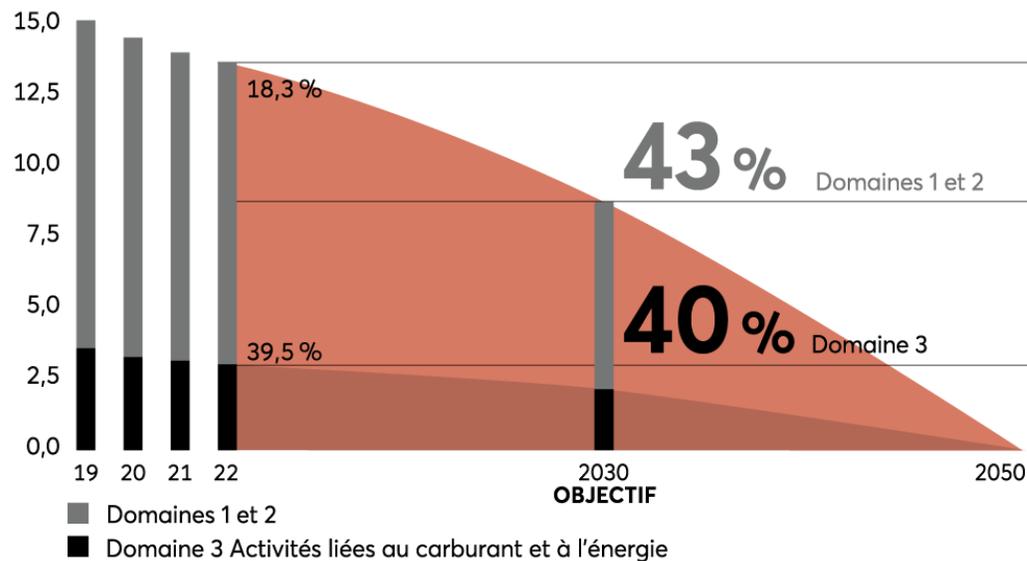
N° 1

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

Engagement à réduire les émissions

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



18,3 %

Progrès vers notre cible des domaines 1 et 2 à la fin de 2022

39,5 %

Progrès vers notre cible du domaine 3 à la fin de 2022

LE CN A SOUMIS À LA SBTi, POUR APPROBATION, UN OBJECTIF DE CARBONEUTRALITÉ POUR 2050 CONFORME À UN SCÉNARIO DE RÉCHAUFFEMENT DE 1,5 °C

Promouvoir nos initiatives de réduction des émissions de carbone

Comme 87 % de nos émissions de GES du domaine 1 proviennent des locomotives, nous avons à cœur d'améliorer l'efficacité de nos activités ferroviaires.

Renouvellement
du parc

Technologies
novatrices

Mégadonnées

Pratiques
d'exploitation

Carburants
plus propres

COLLABORATION AVEC LES CONSTRUCTEURS DE LOCOMOTIVES, LES PRODUCTEURS DE CARBURANT ET LES GOUVERNEMENTS EN VUE DE FAIRE PROGRESSER DES INITIATIVES

VOTE CONSULTATIF SUR LE PLAN D'ACTION CLIMATIQUE



PROPOSITION D'ACTIONNAIRE





C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**



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



C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**





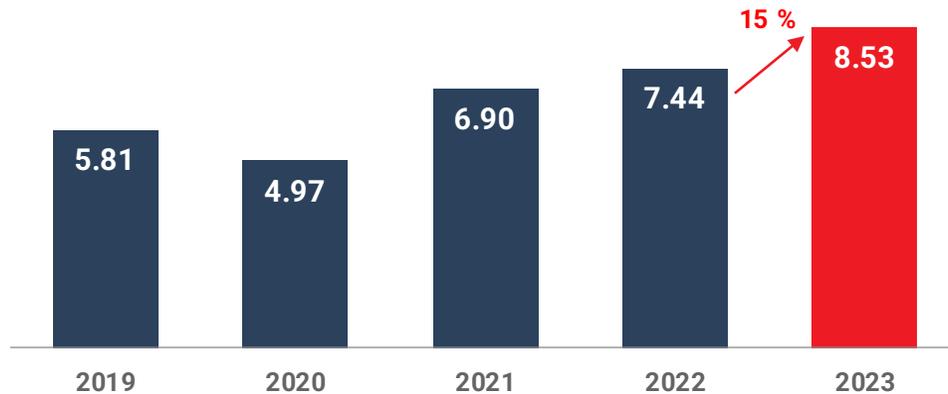
Ghislain Houle

Vice-président exécutif et
chef de la direction financière

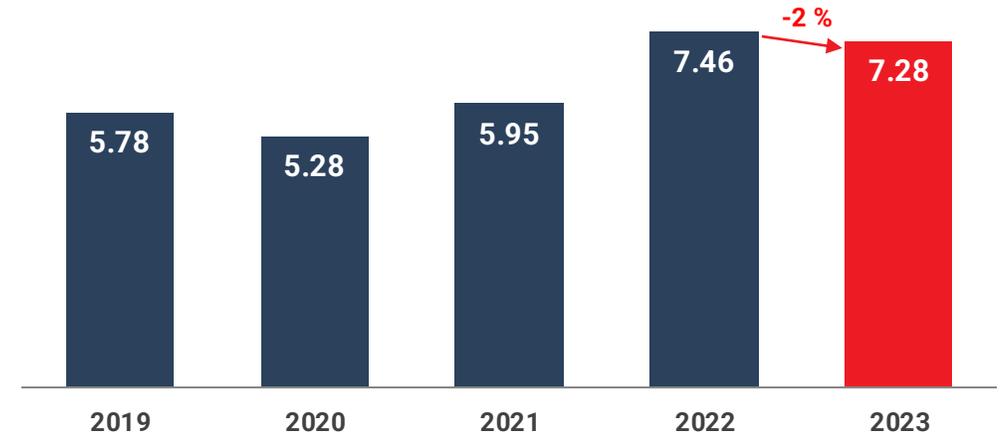


Bénéfice par action

**BPA DILUÉ
PAR ACTION ⁽¹⁾ (en \$ CA)**
TCAC DE 10 %



**BPA DILUÉ RAJUSTÉ
PAR ACTION ⁽¹⁾ ⁽²⁾ (en \$ CA)**
TCAC DE 6 %



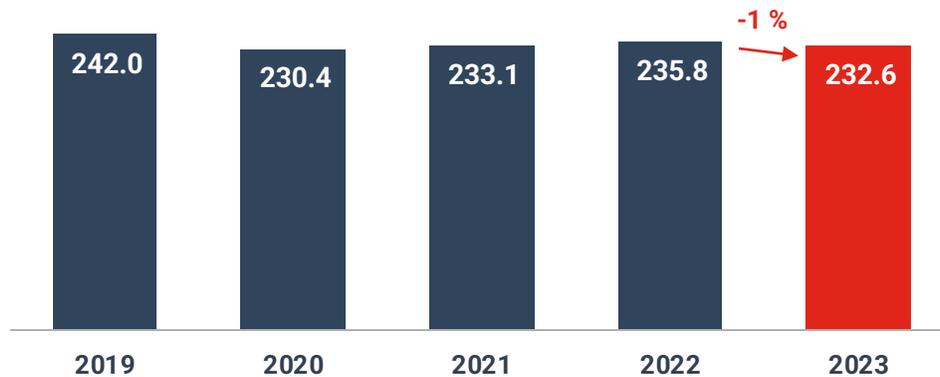
⁽¹⁾ Au premier trimestre de 2022, la Compagnie a changé sa méthode de calcul de la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif des régimes pour ses régimes de retraite à prestations déterminées en appliquant une méthode rétrospective. Les données comparatives ont été rajustées aux fins de conformité avec le changement de méthode.

⁽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. Pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR, veuillez consulter le site Web suivant : <https://www.cn.ca/en/events/2024/04/agm-2024>.

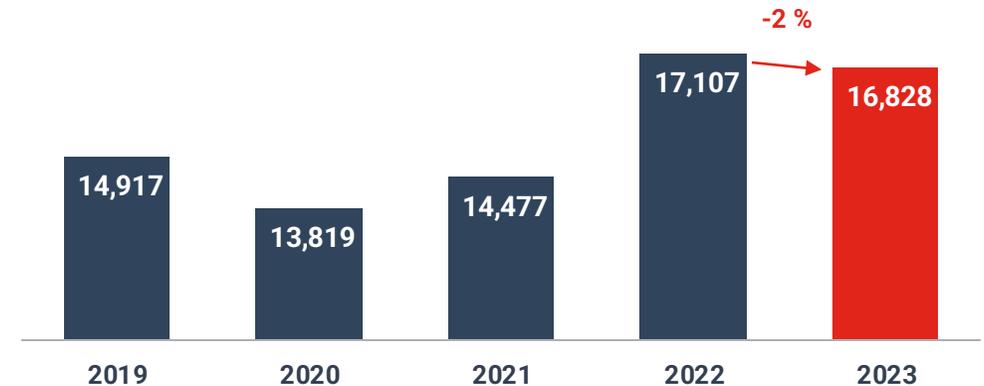
NOTRE EXPLOITATION À HORAIRES FIXES, AU CŒUR DE NOTRE CROISSANCE

Croissance du chiffre d'affaires

TONNES-MILLES COMMERCIALES ⁽¹⁾
(en milliards)



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

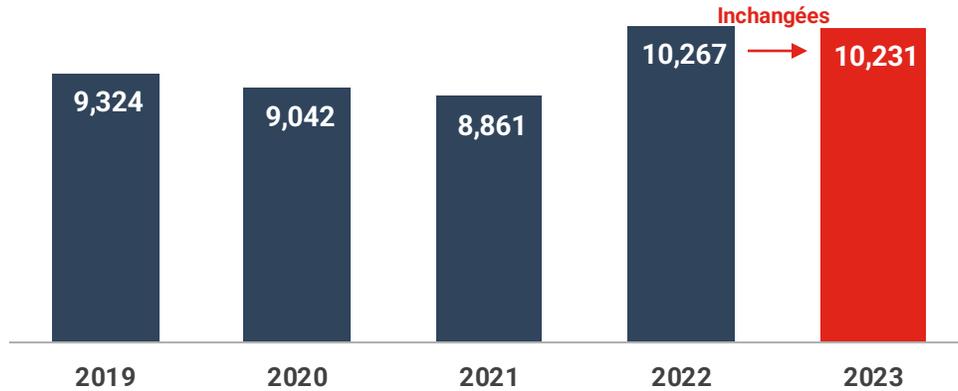


⁽¹⁾ Déplacement d'une tonne de marchandises commerciales sur une distance d'un mille.

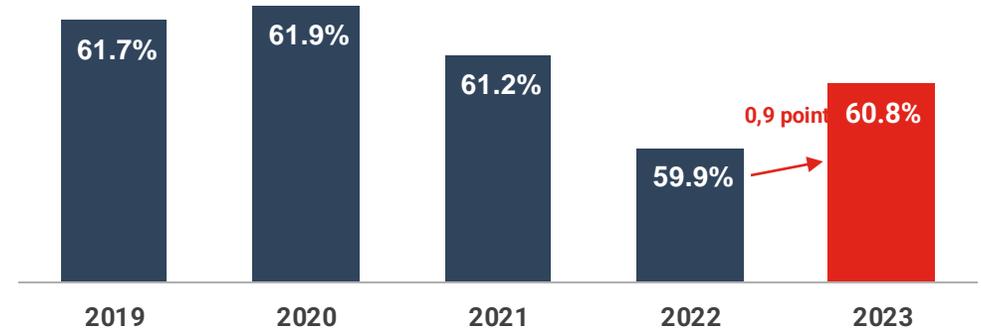
PRODUITS D'EXPLOITATION AFFECTÉS PAR LA RÉCESSION DU TRANSPORT DE MARCHANDISES ET LA RÉDUCTION DES FRAIS ACCESSOIRES

Charges d'exploitation

CHARGES D'EXPLOITATION (en M\$ CA)



RATIO D'EXPLOITATION RAJUSTÉ (1) (en %)

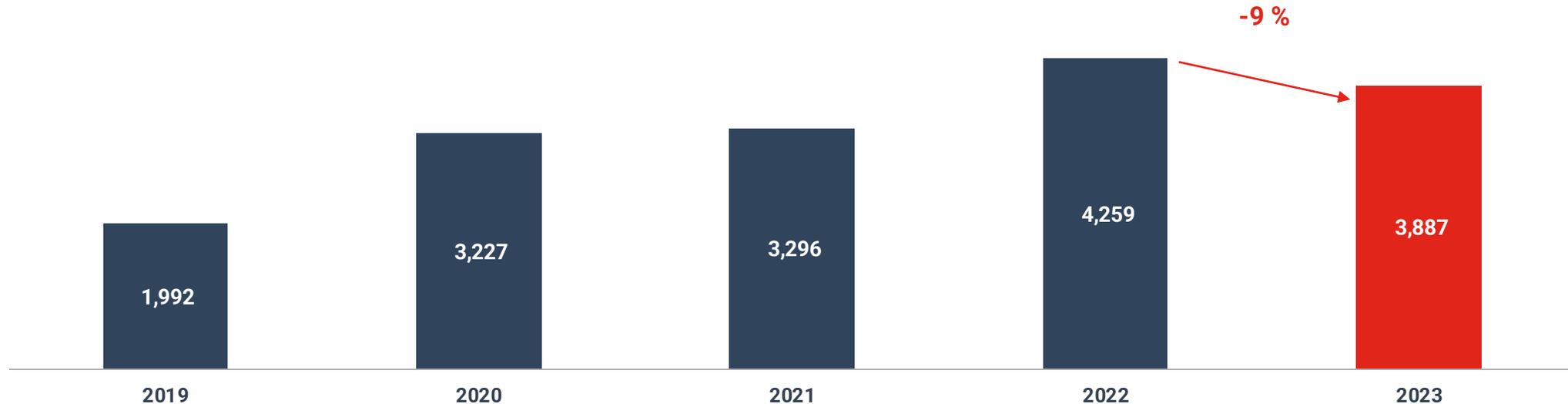


1) Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Veuillez consulter le site Web, <https://www.cn.ca/en/events/2024/04/agm-2024>, pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

MEILLEUR RATIO D'EXPLOITATION DE L'INDUSTRIE EN 2023

Flux de trésorerie disponibles

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

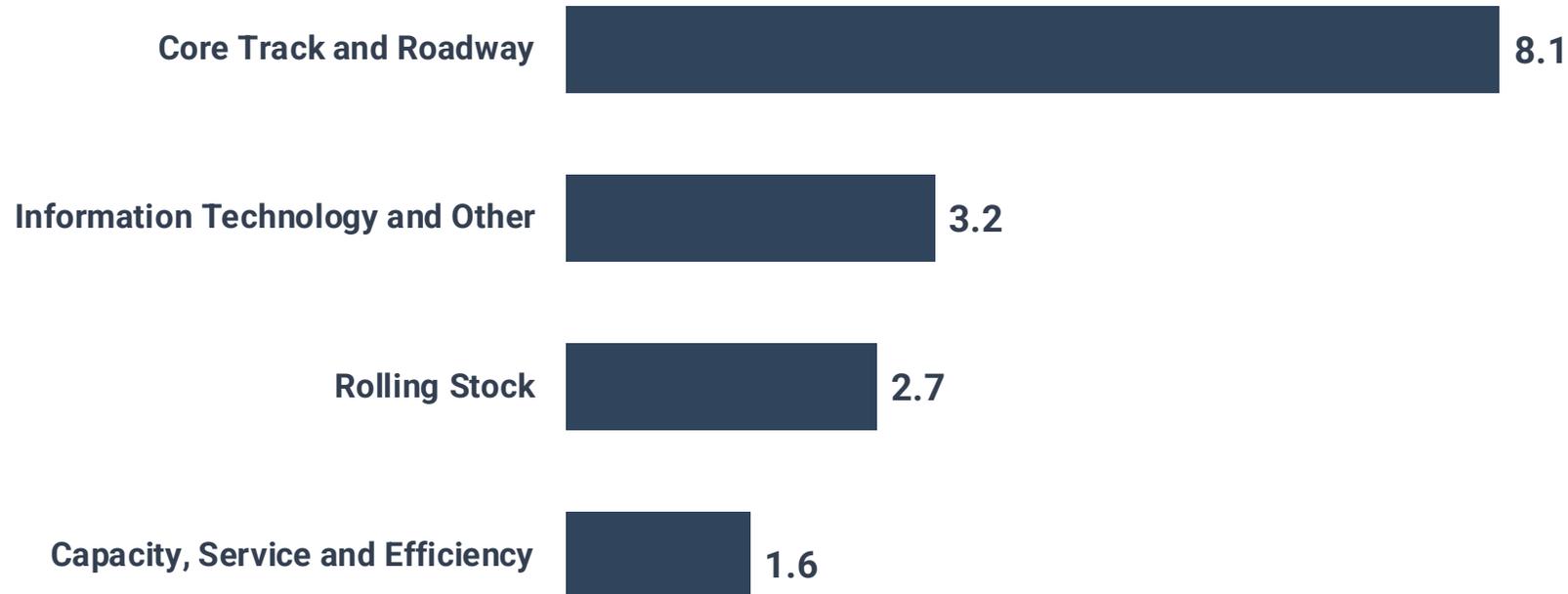


1) Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Veuillez consulter le site Web, <https://www.cn.ca/en/events/2024/04/agm-2024>, pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

LA DIMINUTION DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES EST PRINCIPALEMENT ATTRIBUABLE À LA HAUSSE DES DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS ET DES PRODUITS TIRÉS DE LA VENTE DE LIGNES SECONDAIRES NON ESSENTIELLES EN 2022

Survol des dépenses en immobilisations

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS 2019-2023 (en G\$ CA)

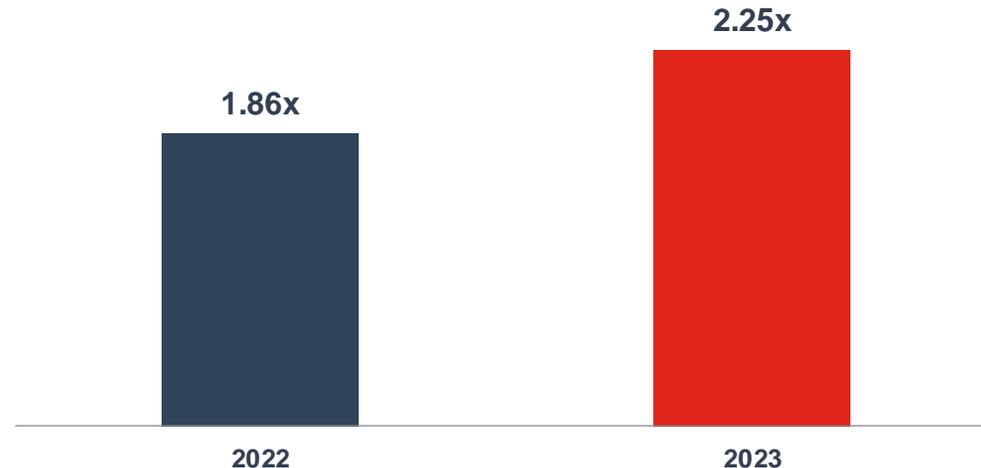


3,2 G\$
investis en 2023

**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 ⁽¹⁾ (Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre)

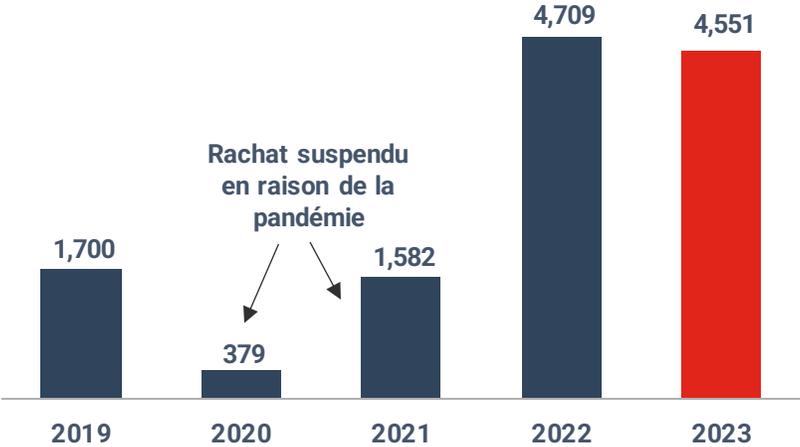


1) Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Veuillez consulter le site Web, <https://www.cn.ca/en/events/2024/04/agm-2024>, pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR.

**DÉTERMINATION À MAINTENIR UN BILAN SOLIDE
À MESURE QUE NOUS PROGRESSONS VERS NOTRE OBJECTIF DE 2,50 x**

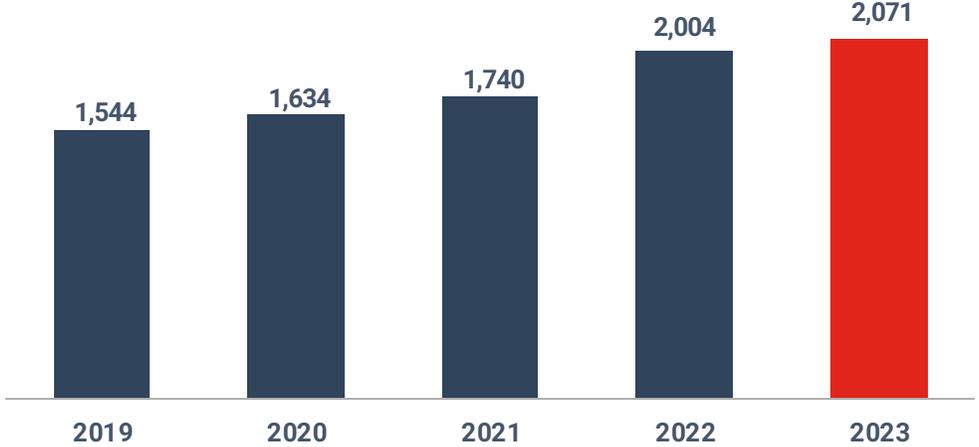
Récompenser les actionnaires

RACHAT D' ACTIONS
(en M\$ CA)



- Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (du 1^{er} février 2024 au 31 janvier 2025), de l'ordre de 4 G\$ pour un maximum de 32 millions d'actions

DIVIDENDES
(en M\$ CA)

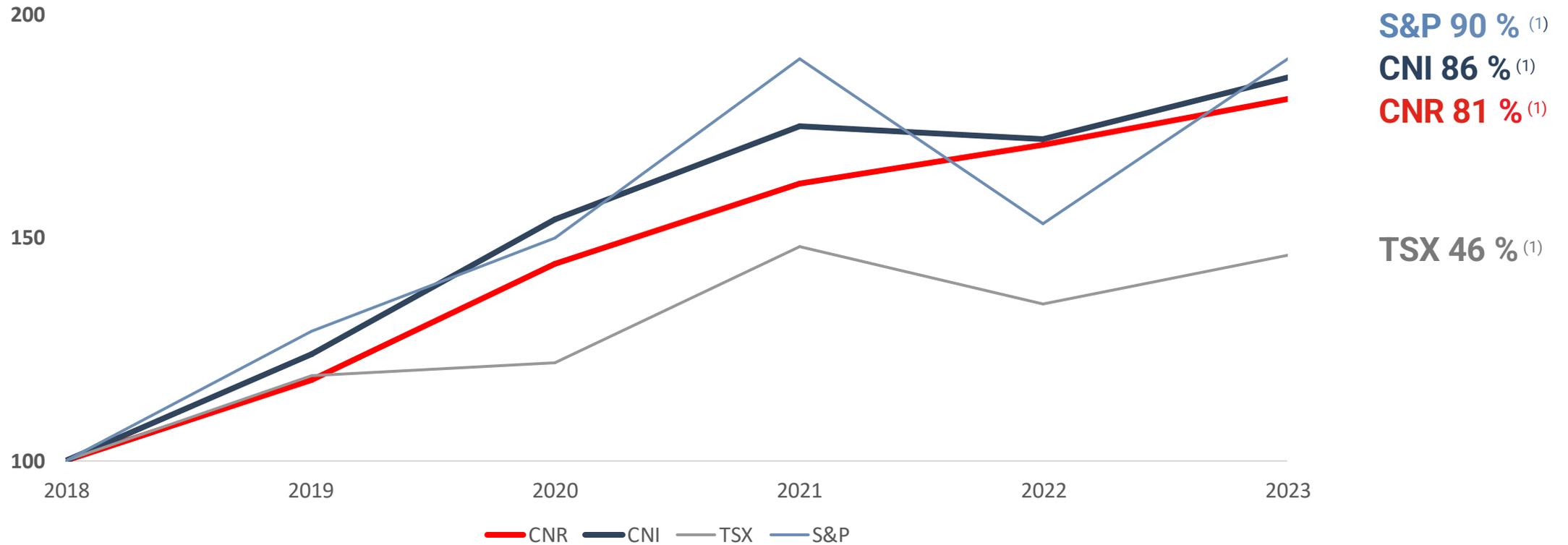


- Augmentation de 7 % du dividende par action en 2024

PRÈS DE 22 G\$ REMIS AUX ACTIONNAIRES AU COURS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

Solide création de valeur pour les actionnaires

Indice : Cours de clôture au 31 décembre 2018 = 100
 Hypothèse de réinvestissement des dividendes

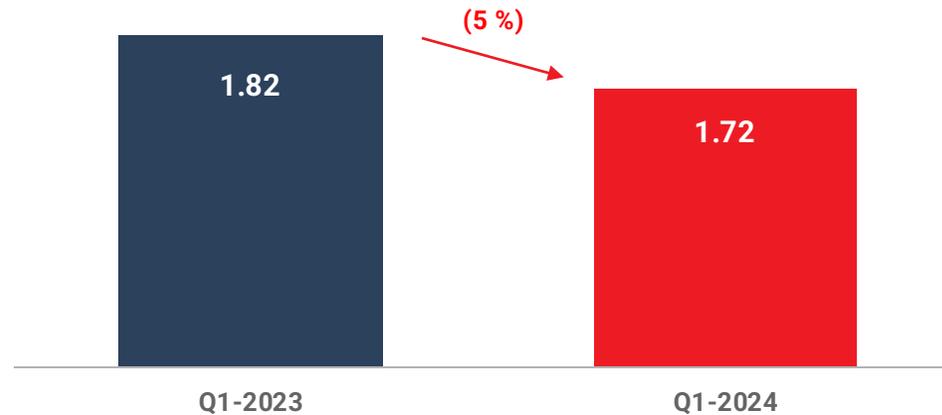


⁽¹⁾ Rendement total cumulé au cours des cinq dernières années.

RENDEMENT DE PLUS DE 80 % POUR LES ACTIONNAIRES SUR CINQ ANS

Bénéfice par action au T1 2024

BPA DILUÉ PAR ACTION (en \$ CA)



⁽¹⁾ Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour une explication de cette mesure non conforme aux PCGR, veuillez consulter le site Web suivant : <https://www.cn.ca/en/events/2024/04/agm-2024>

SOLIDE PERFORMANCE AU T1



Tracy Robinson

Présidente-directrice
générale





C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**

















HI-CUBE
CHASSIS REQUIRED

CAUTION
9'-6 1/2"
HIGH

53 ft
XHC

CN

53 ft
XHC

CN

CN

CN

CN

CN

CN

CN

CN

CN



53 ft
XHC

CN

53 ft
XHC

53 ft
XHC

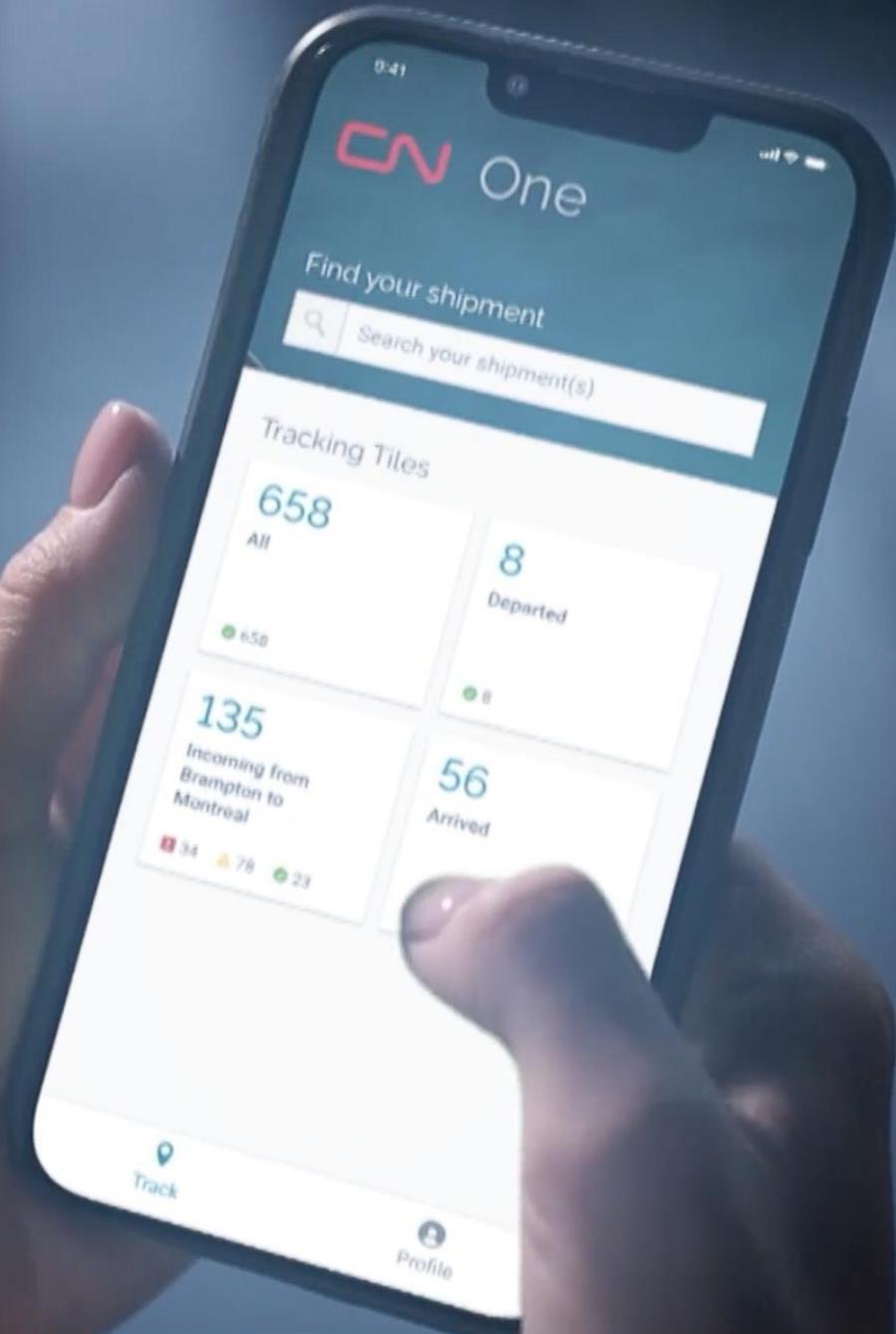
CNRZ 185298

INTERMODAL

thy Ltd.
Waterloo, B.C.

BV117







C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**



PÉRIODE DE QUESTIONS



QUESTIONS AU **TÉLÉPHONE**

Canada/États-Unis

1-844-698-2221 – Anglais

1-866-790-2221 – Français

À l'extérieur du Canada et des États-Unis

1-647-694-6144 – Anglais

1-647-559-6944 - Français

PÉRIODE DE QUESTIONS





C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**





C'est ça,
**L'EXPLOITATION
FERROVIAIRE À
HORAIRES FIXES**

