



Résultats financiers et d'exploitation du premier trimestre de 2022

Le 26 avril 2022

TSX : CNR NYSE : CNI



Énoncés prospectifs



Certains énoncés compris dans la présente présentation constituent des « énoncés prospectifs » au sens de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis et aux termes des lois canadiennes régissant le commerce des 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 met le lecteur en garde contre le fait que ses hypothèses pourraient ne pas s'avérer et qu'en raison de la conjoncture économique, ces hypothèses, qui étaient raisonnables au moment où elles ont été formulées, comportent un degré plus élevé d'incertitude. Les énoncés prospectifs peuvent se reconnaître à l'emploi de termes comme « croit », « prévoit », « s'attend à », « présume », « perspective », « planifie », « vise » ou d'autres termes semblables.

Principales hypothèses de 2022

Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2022. La Compagnie prévoit que la production industrielle nord-américaine de cette année connaîtra une augmentation se situant dans le milieu d'une fourchette de croissance à un chiffre et s'attend à ce que le nombre de mises en chantier d'unités résidentielles aux États-Unis soit de l'ordre d'environ 1,6 million d'unités. En outre, la Compagnie prévoit que les ventes de véhicules automobiles aux États-Unis soient de l'ordre d'environ 15,5 millions d'unités. Pour la campagne agricole 2021-2022, la récolte céréalière au Canada a été inférieure à sa moyenne triennale tandis que celle aux États-Unis a correspondu à la moyenne triennale du pays. La Compagnie prévoit que la récolte céréalière 2022-2023 au Canada sera supérieure à la moyenne triennale (comparativement à son hypothèse du 25 janvier 2022, qui prévoyait que la récolte céréalière correspondrait à la moyenne triennale) et que la récolte céréalière 2022-2023 aux États-Unis correspondra à la moyenne triennale. Le CN présume qu'en 2022, le total des TMC se situera dans le bas d'une fourchette de croissance à un chiffre par rapport à 2021. Le CN présume que les prix continueront d'être supérieurs à l'inflation ferroviaire. Le CN présume que la valeur du dollar CA en devise américaine s'établira à approximativement 0,80 \$ en 2022 et présume maintenant que le prix moyen du baril de pétrole brut (*West Texas Intermediate*) sera d'environ 90 \$ US à 100 \$ US le baril en 2022 (comparativement à son hypothèse du 25 janvier 2022, selon laquelle le prix serait d'environ 65 \$ US à 70 \$ US le baril). En 2022, le CN prévoit investir environ 17 % de ses produits d'exploitation dans son programme de dépenses en immobilisations.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur et impliquent des risques, des incertitudes et d'autres éléments susceptibles de modifier, de façon importante, les résultats, le rendement ou les réalisations réels du CN par rapport aux perspectives ou aux résultats, au rendement ou aux réalisations futurs contenus implicitement dans ces énoncés. Par conséquent, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Les facteurs de risque importants qui pourraient influencer sur les énoncés prospectifs dans la présente présentation comprennent, sans en exclure d'autres : la durée et les effets de la pandémie de COVID-19; la conjoncture économique et commerciale en général, particulièrement dans le contexte de la pandémie de COVID-19; la concurrence dans le secteur; la variabilité des taux d'inflation, de change et d'intérêt; les variations de prix du carburant; les nouvelles dispositions législatives et (ou) réglementaires; la conformité aux lois et règlements sur l'environnement; les mesures prises par les organismes de réglementation; l'augmentation des charges relatives à l'entretien et à l'exploitation; les menaces à la sécurité; la dépendance à l'égard de la technologie et les risques de cybersécurité connexes; les restrictions au commerce ou les modifications aux ententes de commerce international; le transport de matières dangereuses; les différents événements qui pourraient perturber l'exploitation, y compris les barrages illégaux sur les réseaux ferroviaires et les événements naturels comme les intempéries, les sécheresses, les incendies, les inondations et les tremblements de terre; les changements climatiques; les négociations syndicales et les interruptions de travail; les réclamations liées à l'environnement; les incertitudes liées aux enquêtes, aux poursuites ou aux autres types de réclamations et de litiges; les risques et obligations résultant de déraillements; l'échéancier et la réalisation des programmes de dépenses en immobilisations; de même que les autres risques décrits de temps à autre de façon détaillée dans des rapports déposés par le CN auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. On pourra trouver une description des principaux facteurs de risque 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.

Mesures de calcul non conformes aux PCGR

Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. Le CN peut également utiliser des mesures de calcul non conformes aux PCGR dans cette présentation, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, y compris le bénéfice net rajusté, le bénéfice par action rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté, le ratio d'exploitation rajusté (désignées les mesures de la performance rajustées), les flux de trésorerie disponibles et le rendement du capital investi (RCI). Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Voir le communiqué sur les résultats du premier trimestre de 2022 déposé le 26 avril 2022, qui est intégré par renvoi aux présente et qu'on peut trouver en ligne sur le site SEDAR à www.sedar.com, 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.

La présente présentation contient également des mesures de calcul non conformes aux PCGR (bénéfice par action dilué rajusté, rendement du capital investi et flux de trésorerie disponibles). Il n'est pas pratique de rapprocher, sans effort déraisonnable, ces mesures de calcul prospectives avec les mesures conformes aux PCGR les plus comparables, en raison de variables inconnues et de l'incertitude liée aux résultats futurs. Se reporter à la note sur les énoncés prospectifs ci-dessus pour de plus amples renseignements.

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



Rob Reilly

Chef de l'exploitation



Doug MacDonald

Chef du Marketing



Ghislain Houle

Chef de la direction financière

Tracy Robinson

Présidente-directrice générale



Libérer le plein potentiel du CN



Exploiter un **chemin de fer à horaires fixes** en mettant l'accent sur la

vitesse



Adapter notre **portefeuille de relations commerciales** avec nos

clients



Transférer la **croissance du chiffre d'affaires** dans

l'amélioration des

résultats



Préparer la **prochaine génération de cheminots**



Perspectives financières actualisées pour 2022 ¹⁾

- Renforcer l'élan opérationnel, à compter de la fin de mars jusqu'en avril
- Planifier en vue d'une croissance du volume se situant dans le bas d'une fourchette de croissance à un chiffre pour l'exercice complet et d'une récolte de céréales canadiennes normalisée cet automne
- Générer un ratio d'exploitation en deçà de 60 % pour l'exercice
- Maintenir les dépenses en immobilisations à 17 % des produits d'exploitation

BPA dilué rajusté ²⁾

 **15 % – 20 %**

Flux de trésorerie disponibles pour l'exercice ²⁾

3,7 G\$ – 4,0 G\$

RCI pour l'exercice ²⁾

Env. 15 %

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, au RCI et aux flux de trésorerie disponibles du CN pour l'ensemble de l'exercice 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, le RCI ou les flux de trésorerie disponibles, 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 son BPA dilué rajusté, son RCI ou ses flux de trésorerie disponibles prévus dans ses perspectives financières.

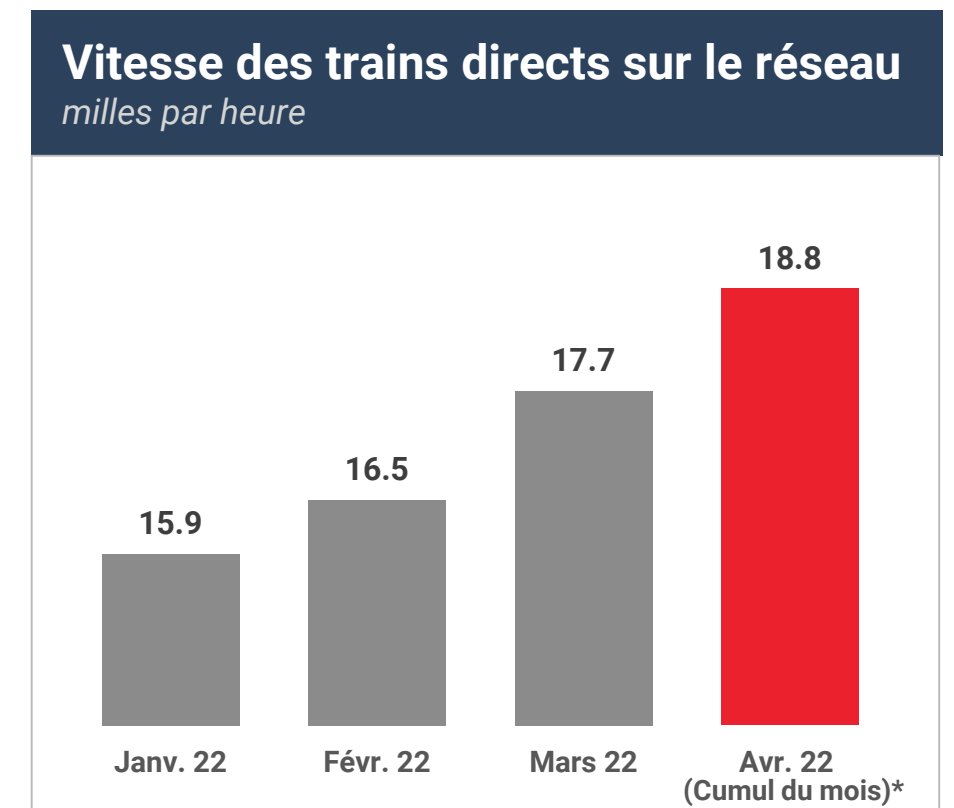
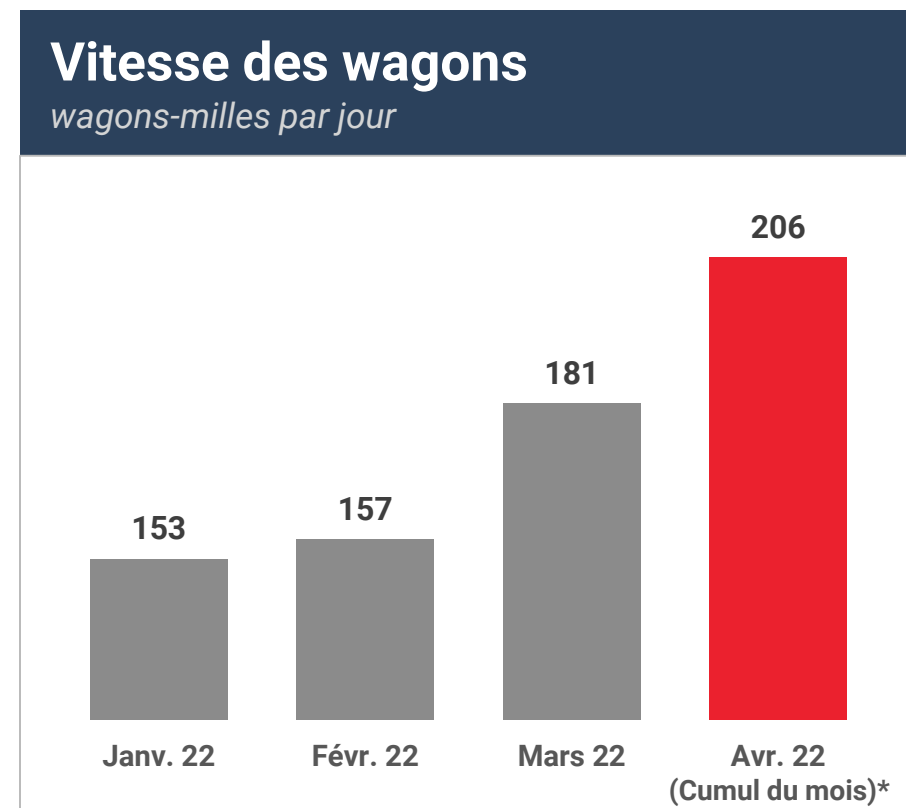
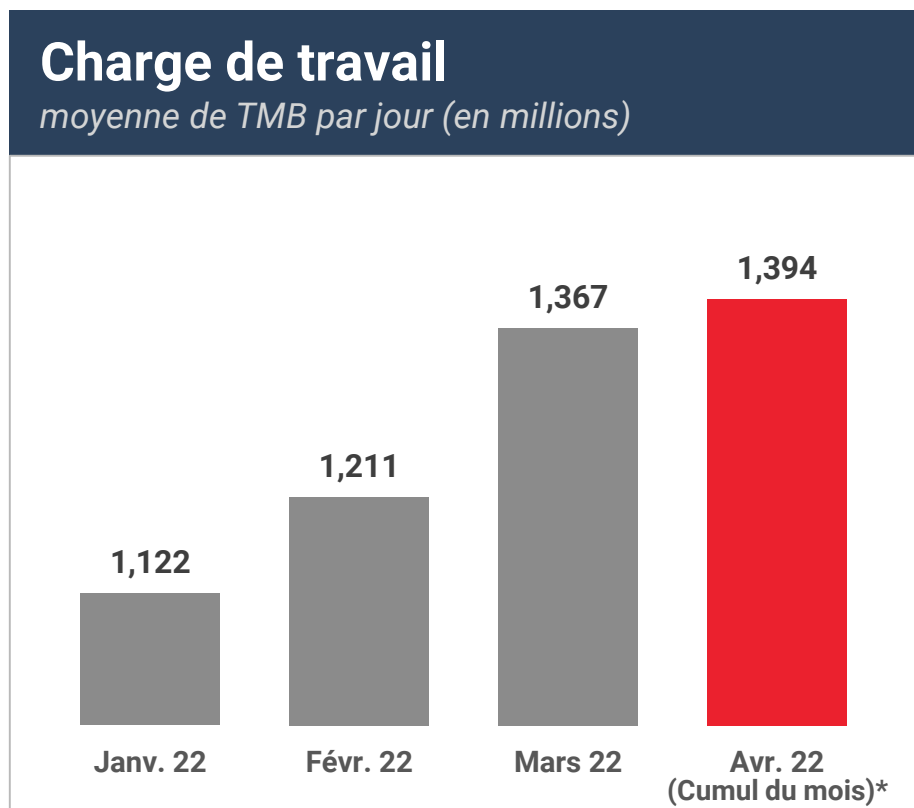


Rob Reilly

Chef de l'exploitation

Retrouver la fluidité du réseau

- Les indicateurs de mesure de l'exploitation clés s'améliorent, à la suite d'une période de conditions hivernales difficiles
- La fluidité opérationnelle permet d'améliorer le service à la clientèle et de diminuer les coûts d'exploitation
- Le renforcement de la base des ressources permet de répondre à la forte demande prévue au deuxième semestre de l'exercice



* Le cumul du mois d'avril va jusqu'au 24 avril



Doug MacDonald
Chef du Marketing

Perspectives de la demande – Croissance généralisée s'appuyant sur la fluidité du réseau



Marchandises

- ↑ Produits forestiers
- ↑ Métaux et minéraux
- ↑↑ Produits pétroliers
- ↑↑ Produits chimiques et matières plastiques

Vrac

- ↑ Charbon de l'Ouest canadien
- ↑ Charbon américain
- ↑ Produits céréaliers
- ↔ Engrais

Produits de consommation

- ↑ Intermodal international
- ↑↑ Intermodal intérieur
- ↑ Véhicules automobiles

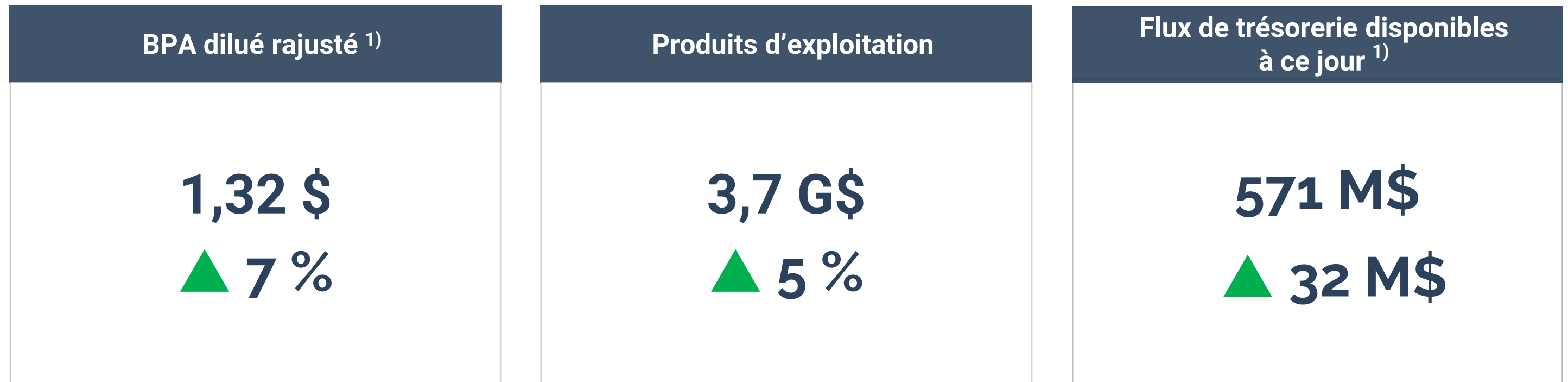
Ghislain Houle

Chef de la direction financière



Performance du TR1 attribuable à une forte croissance du chiffre d'affaires

- Croissance des bénéfices de 7 %, malgré des volumes plus faibles et des coûts d'exploitation plus élevés
- Croissance des produits d'exploitation de 5 % malgré des volumes en baisse de 8 %
- Flux de trésorerie disponibles de 571 M\$, conformes à nos attentes et aux résultats du TR1



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 » et pour les flux de trésorerie disponibles, consulter la section intitulée « Flux de trésorerie disponibles » de la Revue trimestrielle de 2022 – Premier trimestre déposée le 26 avril 2022, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Tracy Robinson

Présidente-directrice générale



Libérer le plein potentiel du CN



Exploiter un **chemin de fer à horaires fixes** en mettant l'accent sur la

vitesse



Adapter notre **portefeuille de relations commerciales** avec nos

clients



Transférer la **croissance du chiffre d'affaires** dans

l'amélioration des

résultats



Préparer la **prochaine génération de cheminots**

