



# Résultats financiers et d'exploitation du troisième trimestre 2023

24 octobre 2023

---



TSX: CNR NYSE: CNI



# Énoncés prospectifs



Certains énoncés contenus dans le présent communiqué 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 2023*

Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2023. La Compagnie prévoit maintenant que la production industrielle nord-américaine sera inchangée en 2023 (par rapport aux prévisions formulées le 25 juillet 2023 que la production industrielle nord-américaine sera négative en 2023). La Compagnie continue de présumer que la récolte céréalière 2023-2024 au Canada sera inférieure à la moyenne triennale (en excluant la récolte considérablement plus faible de 2021-2022) et que la récolte céréalière aux États-Unis sera supérieure à la moyenne triennale. 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 CA en devise américaine fluctuera autour de 0,75 \$ en 2023 et que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) se situera maintenant à approximativement 80 \$ US le baril (par rapport à l'hypothèse du 25 juillet 2023 de la Compagnie, selon laquelle le prix serait d'environ 75 \$ US le baril). En outre, le CN continue de présumer qu'en 2023, il n'y aura plus de répercussions importantes des feux de forêt au Canada.

## *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 taux de croissance annuel moyen 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 CA 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.

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 le présent communiqué 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. Sans oublier 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.

## 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 des mesures de calcul non conformes aux PCGR dans le présent communiqué, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, notamment le bénéfice net rajusté, le bénéfice par action rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté et le ratio d'exploitation rajusté (désignant les mesures de la performance rajustées) et les flux de trésorerie disponibles. 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 troisième trimestre de 2023 déposé le 24 octobre 2023, qui est intégré par renvoi aux présente et qu'on peut trouver en ligne sur le site SEDAR+ à [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com), sur le site Web de la SEC par EDGAR à [www.sec.gov](http://www.sec.gov) et sur le site Web de la Compagnie à [www.cn.ca](http://www.cn.ca), sous l'onglet Investisseurs.

La présente présentation contient également une mesure de calcul non conforme aux PCGR (bénéfice par action dilué rajusté). Il n'est pas pratique de rapprocher, sans effort déraisonnable, cette mesure de calcul prospective avec la mesure conforme aux PCGR la plus comparable, 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



**Ed Harris**

Chef de l'exploitation



**Doug MacDonald**

Chef du marketing



**Ghislain Houle**

Chef de la direction financière



---

# Tracy Robinson

Présidente-directrice générale





# Réseau fluide bien positionné pour une augmentation de volume



- L'évolution de la structure opérationnelle crée les conditions gagnantes pour une croissance sûre et durable à faible coût différentiel
- Les résultats du troisième trimestre ont été impactés par la faiblesse continue de la demande des consommateurs, les perturbations externes et le décalage défavorable de la surcharge carburant
- Les opérations principales fonctionnent bien – prêtes pour le rebond

## BPA dilué au TR3

**1 69 \$**

**▼ 21 %**

## Ratio d'exploitation au TR3

**62,0 %**

**▲ 480 pdb**

## Perspectives financières réaffirmés pour 2023 <sup>1) 2)</sup>

**Croissance du BPA dilué rajusté <sup>3)</sup>**

**Inchangée à Légèrement Négative**

(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 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 éléments sur le BPA, 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 prévus dans ses perspectives financières.

(3) Cette mesure de calcul non conformes aux PCGR n'est pas défini de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour le BPA dilué rajusté, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées » de la Revue trimestrielle de 2023 – Troisième trimestre déposée le 24 octobre 2023, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure de calcul non conformes aux PCGR.





---

**Ed Harris**

Chef de l'exploitation



# Des opérations résilientes dans un environnement externe difficile

- Maintien de la fluidité opérationnelle malgré une grève aux ports de la côte Ouest, des incendies et des inondations
- De multiples perturbations du réseau ont mis le Plan à l'épreuve – amélioration significative de la capacité de récupération du réseau
- Nous sommes engagés à intégrer et à renforcer la sécurité dans tout ce que nous faisons

## Performance des trains au point d'origine au TR3 <sup>1) 2)</sup>

**89 %**

 **2 %**

## Vitesse des wagons au TR3 <sup>2)</sup>

**209 milles/jour**

 **1 %**

## Points saillants en sécurité au TR3

Taux de fréquence des blessures <sup>2) 3)</sup>

 **6 %**

Taux d'accidents <sup>2) 3)</sup>

 **10 %**

(1) La performance des trains au point d'origine, qui se définit comme le pourcentage de trains intermodaux intérieurs, de trains de véhicules automobiles et de trains prioritaires qui quittent la gare d'origine dans les délais prévus, était de 89 % en moyenne au troisième trimestre de 2023, ce qui représente une amélioration de 2 % par rapport au taux de 87 % affiché pendant la même période en 2022.

(2) Les mesures d'exploitation et les indicateurs de sécurité sont non audités et sont établis à partir des données estimées alors connues, et ils peuvent être modifiés lorsque de l'information plus complète devient disponible.

(3) Selon les critères de divulgation de la Federal Railroad Administration (FRA).





---

**Doug MacDonald**

Chef du marketing



# Amélioration dans les marchés clés au cours du trimestre



- Un service aux clients de premier plan a créé un environnement favorable pour l'obtention de tarifs au-delà de l'inflation ferroviaire
- Les segments du vrac continuent de surperformer, le secteur des marchandises affiche un élan positif, tandis que la demande sous-jacente de produits de consommation est restée faible
- Les projets de croissance spécifiques au CN commenceront à livrer des volumes au quatrième trimestre – GNL, produits pétroliers raffinés, sable de fracturation


## Tonnes-milles commerciales (TMC) au TR3 <sup>1)</sup>

**55,6 G**  
 **5 %**

## Produits d'exploitation au TR3

**3 987 M\$**  
 **12 %**

## Engagement de service local <sup>1) 2)</sup>

**91 %**  
 **10 %**

(1) Les mesures d'exploitation sont non auditées et 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, qui est défini comme le pourcentage de voitures ayant réalisé avec succès leur plan d'exploitation quotidien, était en moyenne de 91 % au troisième trimestre 2023, soit une amélioration de 10 % par rapport à 83 % pour la même période en 2022.



# Prévision des améliorations séquentielles dans la plupart des secteurs d'activité



## 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

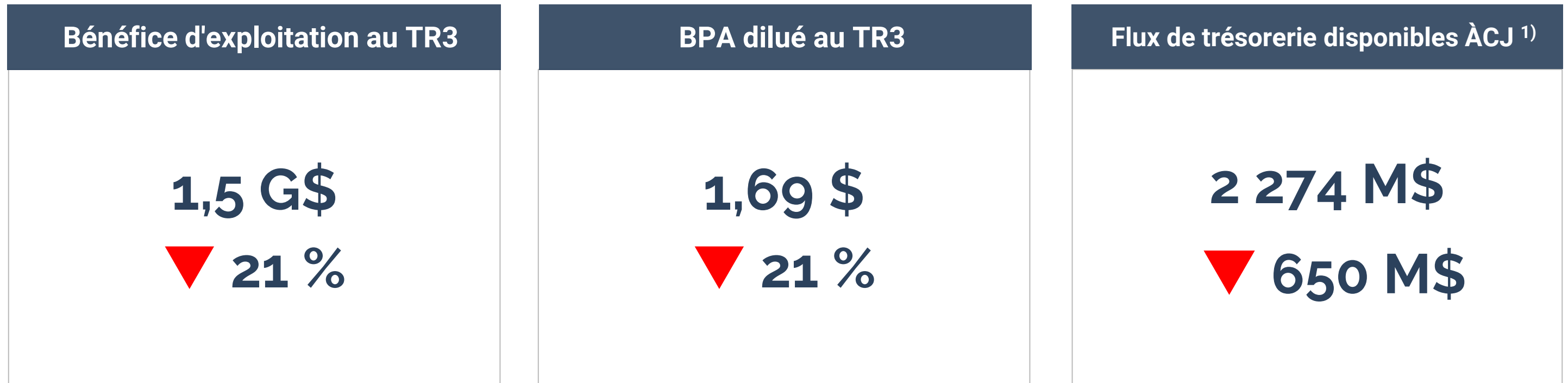
Chef de la direction financière



# Des vents contraires transitoires ont pesé sur les résultats financiers



- BPA du troisième trimestre impacté par la baisse des volumes liés à la consommation; les perturbations externes (-10 ¢); et un décalage défavorable du carburant (-10 ¢ sur le trimestre, ou -20 ¢ sur une base annuelle)
- Investir dans les wagons, ainsi que l'investissement continu dans l'infrastructure ferroviaire en vue d'optimiser l'efficacité du capital
- Une approche équilibrée pendant le ralentissement nous positionne bien pour générer un levier d'exploitation alors que les volumes continuent de s'améliorer



(1) Cette mesure de calcul non conformes aux PCGR n'est pas défini de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour le BPA dilué rajusté, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées » de la Revue trimestrielle de 2023 – Troisième trimestre déposée le 24 octobre 2023, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure de calcul non conformes aux PCGR.



# Perspectives financières réaffirmées pour 2023 <sup>1)</sup>

- Nous nous attendons à une croissance du BPA dilué rajusté <sup>1) 2)</sup> inchangée à légèrement négative comparativement à 2022
- Le CN continue de récompenser ses actionnaires de longue date avec une croissance de 8 % du dividende pour 2023 et nous exécutons de notre programme de rachat d'actions 2023-2024, maintenant avec un budget augmenté d'environ 4,5 G\$

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

**Inchangée à  
Légèrement Négative**

## Dividende de 2023

**▲ 8%**

## Rachat d'actions

**Budget augmenté  
de 500 M\$  
à ~4,5 G\$**

(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 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, 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 prévu dans ses perspectives financières.



---

# Tracy Robinson

Présidente-directrice générale





- Le **moteur essentiel** fonctionne
- **L'équipe** est en place
- Conditions idéales pour **l'expansion des marges** à mesure que les volumes augmentent