



# Résultats financiers et d'exploitation du premier trimestre de 2024

23 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.

## 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.

# Mesures de calcul non conformes aux PCGR

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 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 correspondantes ni de rapprochement pour le BPA dilué 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



**Pat Whitehead**

Chef de l'exploitation du réseau



**Derek Taylor**

Chef de l'exploitation sur le terrain



**Doug MacDonald**

Chef du marketing



**Ghislain Houle**

Chef de la direction financière



---

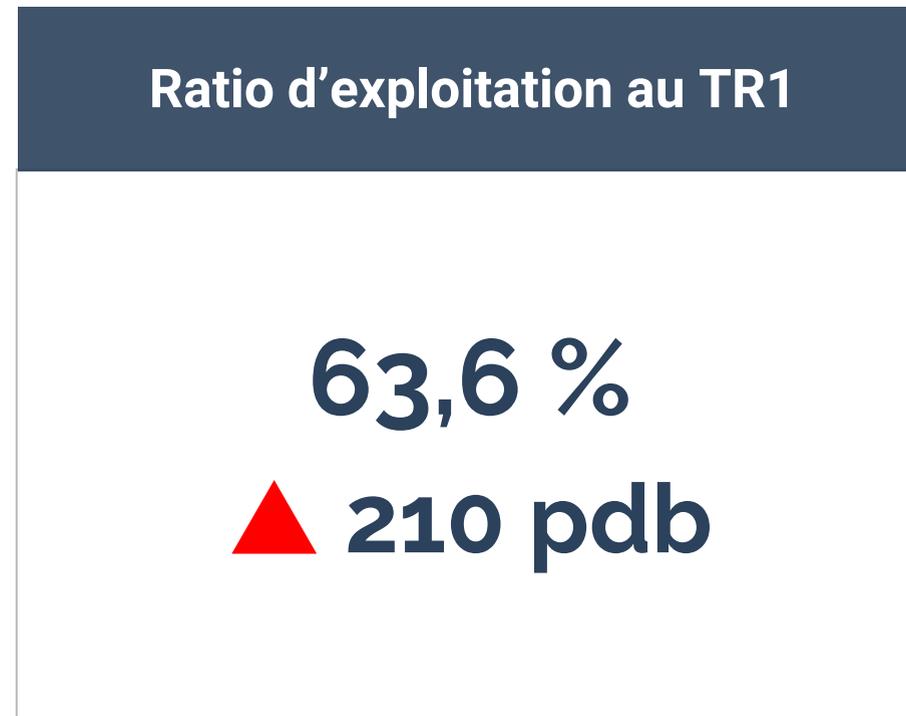
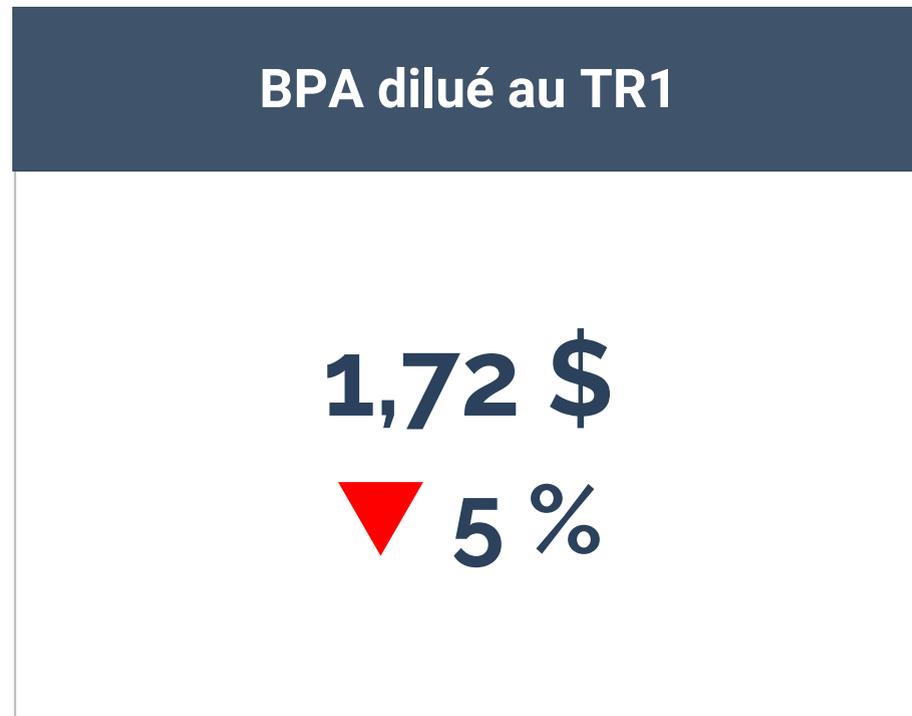
**Tracy Robinson**

Présidente-directrice générale

# Résultats solides au TR1 – Confiance dans les perspectives financières <sup>1)</sup>



- Des résultats financiers conformes aux attentes pour le TR1
- Le modèle « élaborer le Plan, exécuter le Plan, vendre le Plan » offre une résilience opérationnelle et soutient un service client cohérent
- Perspectives de volume soutenues par un environnement macroéconomique en amélioration, avec des initiatives de croissance spécifiques au CN qui renforcent la confiance dans notre hypothèse de croissance TMC moyenne à un chiffre



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 prévu dans ses perspectives financières.

---

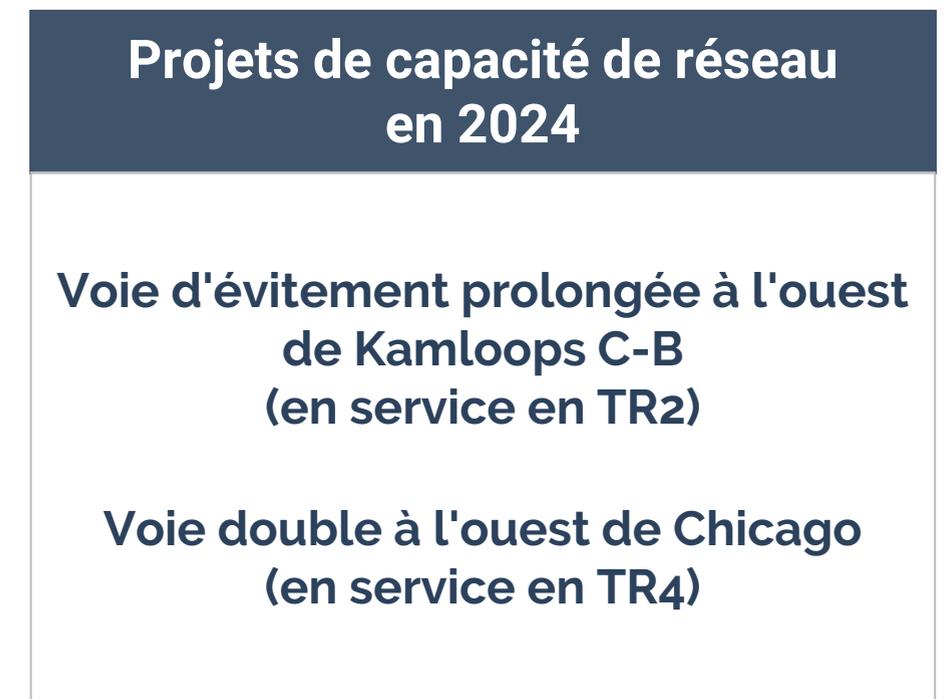
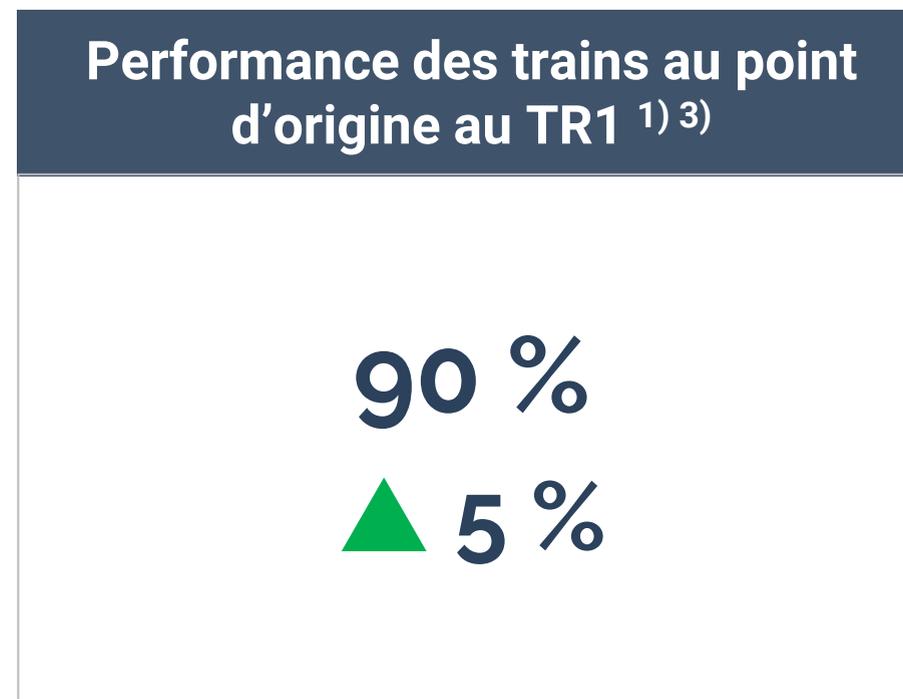
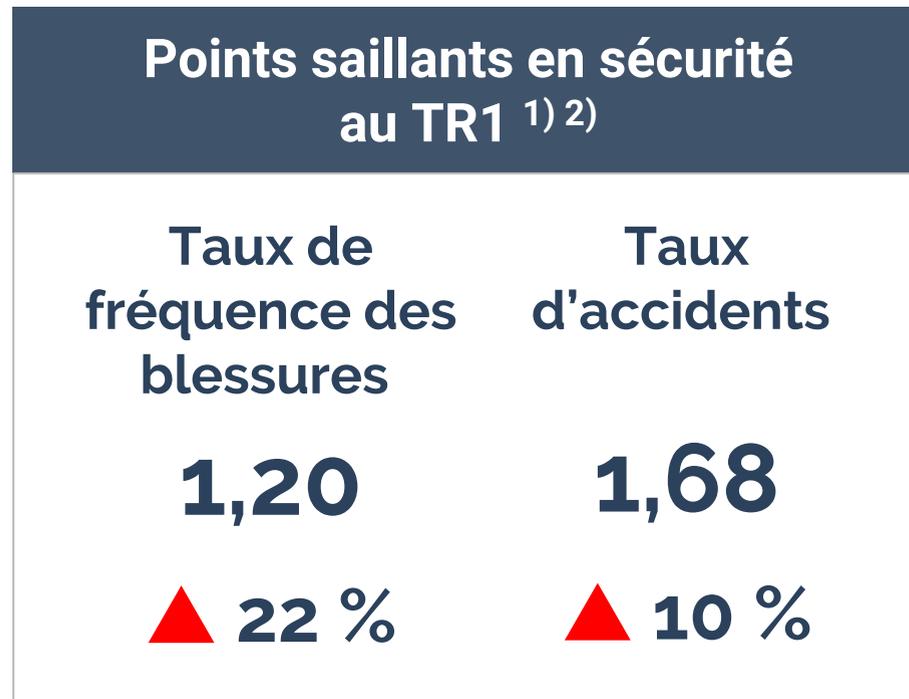
# Pat Whitehead

Chef de l'exploitation du réseau



# Le Plan est axé sur la croissance

- Amplifier l'engagement sur le terrain et tirer parti de la technologie pour améliorer les performances en matière de sécurité
- Le Plan permet un service client cohérent et fiable à mesure que la demande augmente
- Déploiement de la nouvelle capacité de réseau pour répondre à la croissance



1) 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.

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

3) La performance des trains au point d'origine, qui se définit comme le pourcentage de trains prioritaires, de trains de véhicules automobiles et de trains intermodaux nord-américains qui quittent la gare d'origine dans les délais prévus, était de 90 % en moyenne au TR1 2024, ce qui représente une amélioration de 5 % par rapport au taux de 86 % affiché pendant la même période en 2023.

---

# Derek Taylor

Chef de l'exploitation sur le terrain



# Servir nos clients est notre priorité



- La vitesse des wagons et celle des trains essentiellement stables malgré les vents contraires au cours du trimestre
- Une exécution disciplinée du réseau et des chantiers fluides sont la base d'un service client cohérent et fiable
- La mise en œuvre du Plan générera un levier d'exploitation, en particulier dans notre segment Marchandises, à mesure que les volumes augmentent

Vitesse des wagons au TR1 <sup>1)</sup>

**205 milles/jour**

**▼ 3 %**

Temps de séjour au TR1 <sup>1)</sup>

**7,1 heures  
inchangé**

Engagement de service local  
au TR1 <sup>1) 2)</sup>

**92 %  
▲ 6 %**

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, qui est défini comme le pourcentage de voitures ayant réalisé avec succès leur plan d'exploitation quotidien, était en moyenne de 92 % au TR1 2024, soit une amélioration de 6 % par rapport à 87 % pour la même période en 2023.

---

**Doug MacDonald**

Chef du marketing



# Les segments marchandises et intermodaux deviennent plus forts et stimulent la croissance

- Amélioration de la demande pour l'intermodal international et maintien de la vigueur de la potasse, des produits pétroliers raffinés et du sable de fracturation; neutralisé par la faiblesse des segments du pétrole brut, du charbon et des céréales
- Le maintien de prix élevés supérieurs à l'inflation ferroviaire, a contribué à compenser la baisse du supplément carburant
- Les initiatives propres au CN génèrent des wagons

## Tonnes-milles commerciales (TMC) au TR1 <sup>1)</sup>

**59,7 G**  
**inchangé**

## Produits d'exploitation au TR1

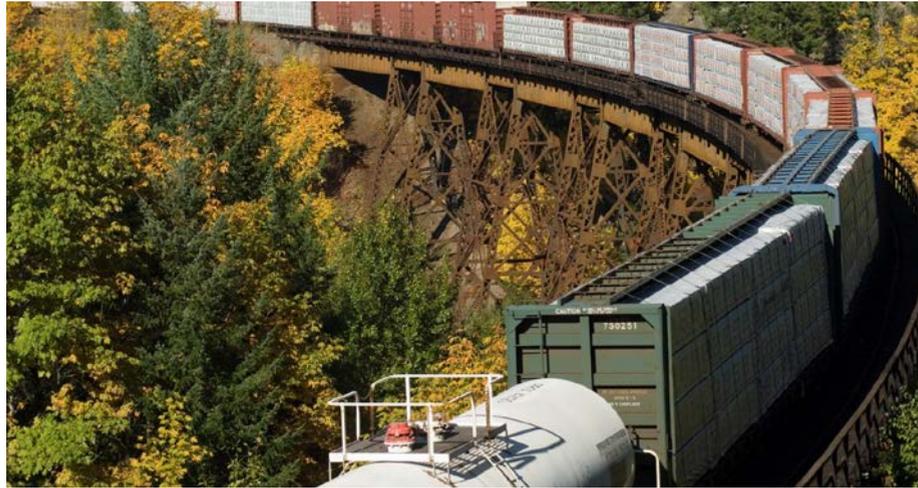
**4 249 M\$**  
**▼ 1%**

## Les initiatives de croissance propres au CN

**Export des LGN**  
**Les carburants au Canada de l'est**  
**Le nord-est de la Colombie-Britannique**  
**Partenariats interréseaux**

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.

# La dynamique de la demande se renforce en 2024



## 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 nord-américain
- ↑ Véhicules automobiles

---

# Ghislain Houle

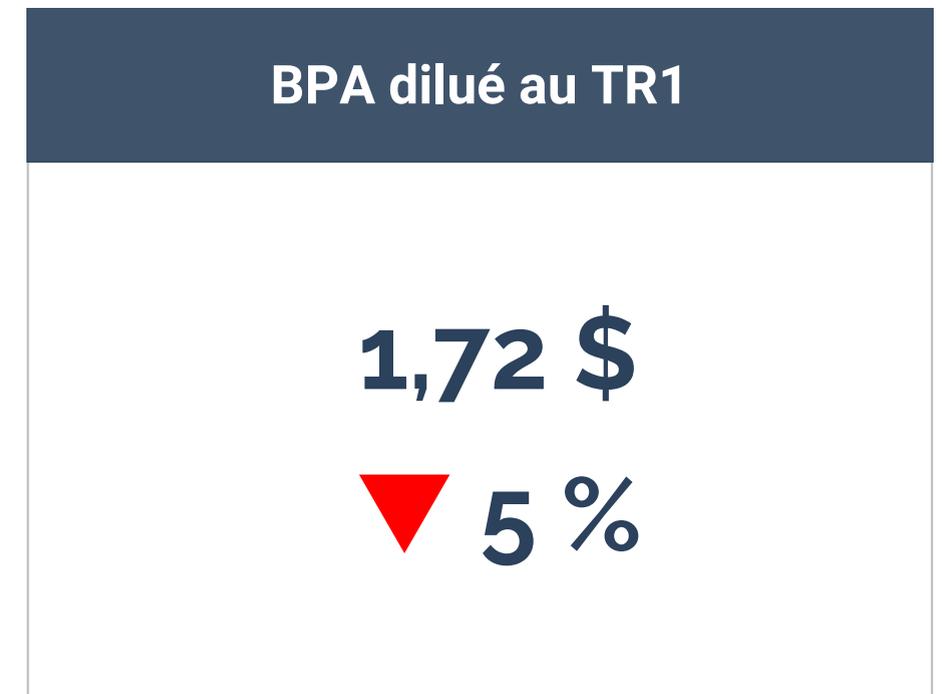
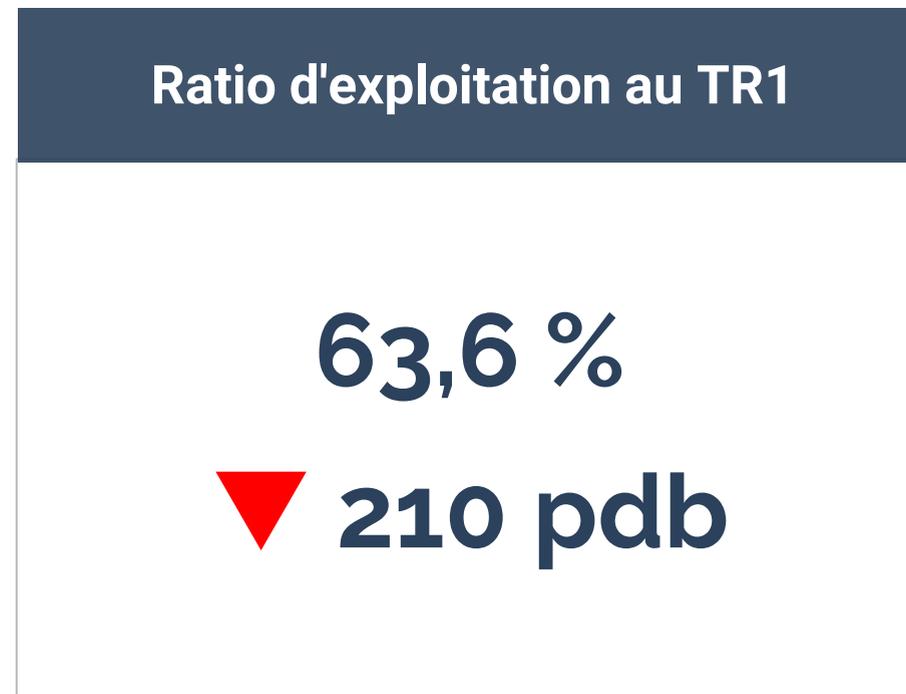
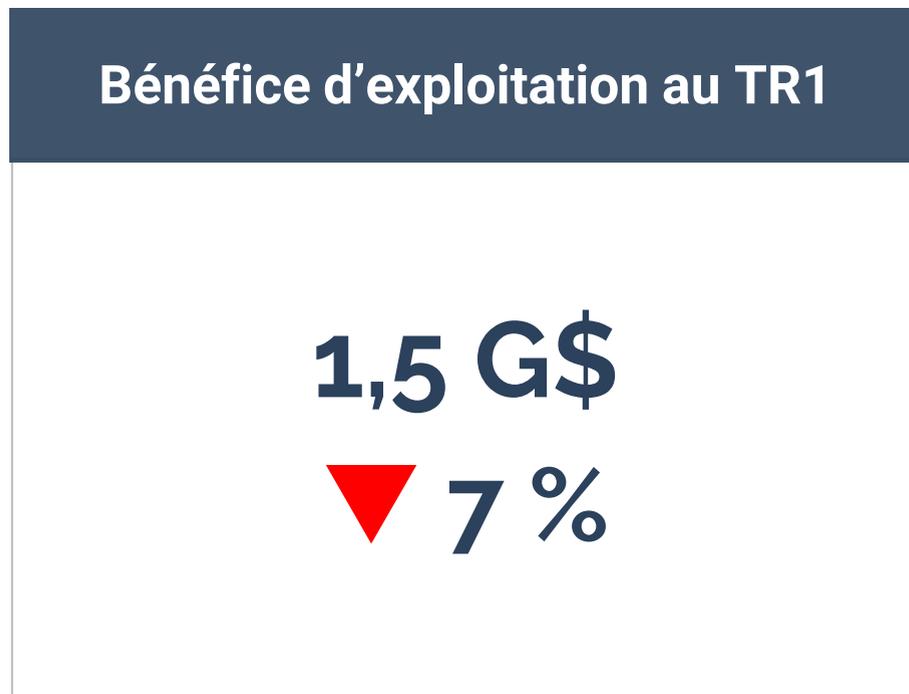
Chef de la direction financière



# De bons résultats pour le début de l'année – conformes à nos attentes



- BPA de 1,72 \$ en baisse de 5 % – une performance solide par rapport au record du TR1 de l'année dernière, qui comprenait une influence bénéfique causé par un retard de 10 cents sur le prix du carburant
- Le ratio d'exploitation du TR1 est revenu à un rythme plus hivernal



# Faire progresser notre stratégie – réaffirmez les perspectives financières pour 2024 <sup>1)</sup>



- Réaffirmation des perspectives de croissance du BPA dilué rajusté <sup>2)</sup> d'environ 10 % sur 2023
- Dépenses en immobilisations et RCI en bonne voie avec les perspectives financières
- Le CN continue de récompenser ses actionnaires avec une croissance de 7 % du dividende, et d'exécuter son programme de rachat d'actions d'environ 4 G\$

## Croissance du BPA dilué rajusté <sup>2)</sup> en 2024

 **~10 %**

## Investissement discipliné

Dépenses en immobilisations

**3,5 G\$**

net des sommes remboursées par les clients

RCI Rajusté <sup>2)</sup>

**15 % - 17 %**

conforme à la fourchette 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.



---

**Tracy Robinson**

Présidente-directrice générale

# Notre Plan fonctionne



- L'équipe se rassemble
- L'opération a horaire fixe répond aux attentes des clients
- Prêts pour des volumes solides pour le reste de l'année