



Résultats financiers et d'exploitation du troisième trimestre 2022

25 octobre 2022



TSX : CNR NYSE : CNI

Énoncés prospectifs



Certains énoncés contenus dans la présente 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 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 maintenant 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 14 millions d'unités (comparativement à son hypothèse du 25 janvier 2022 d'approximativement 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 (ou qu'elle correspondra à la moyenne triennale si on exclut la récolte plus faible de 2021-2022) 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 au moment du renouvellement des contrats. Le CN présume maintenant que la valeur du dollar CA en devise américaine s'établira approximativement à 0,77 \$ en 2022 (comparativement à son hypothèse du 25 janvier 2022 d'environ 0,80 \$) et présume maintenant, et que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) sera d'environ 95 \$ US le baril en 2022 (comparativement à son hypothèse du 26 avril 2022 d'environ 90 \$ à 100 \$ 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 cette présentation 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; 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 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 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, notamment le bénéfice net rajusté, le bénéfice par action rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté et le ratio d'exploitation rajusté (désignées 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 2022 déposé le 25 octobre 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



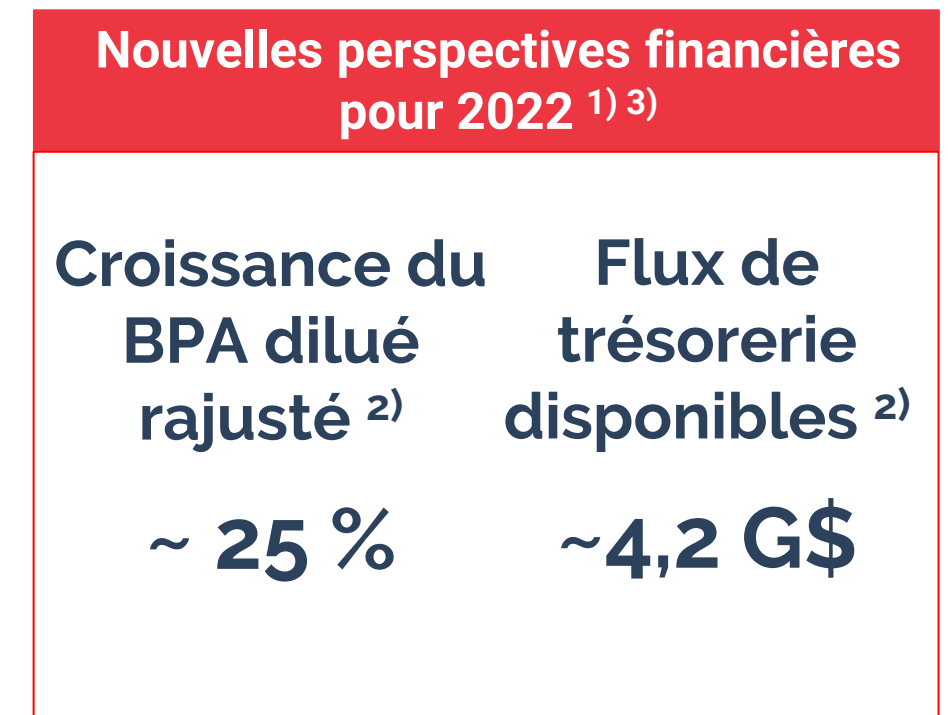
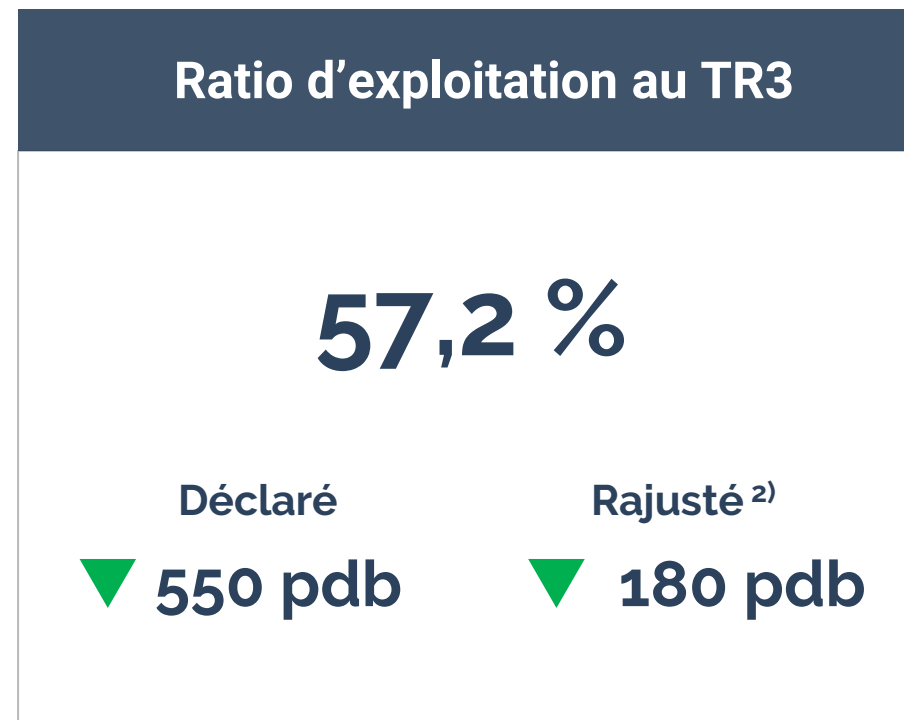
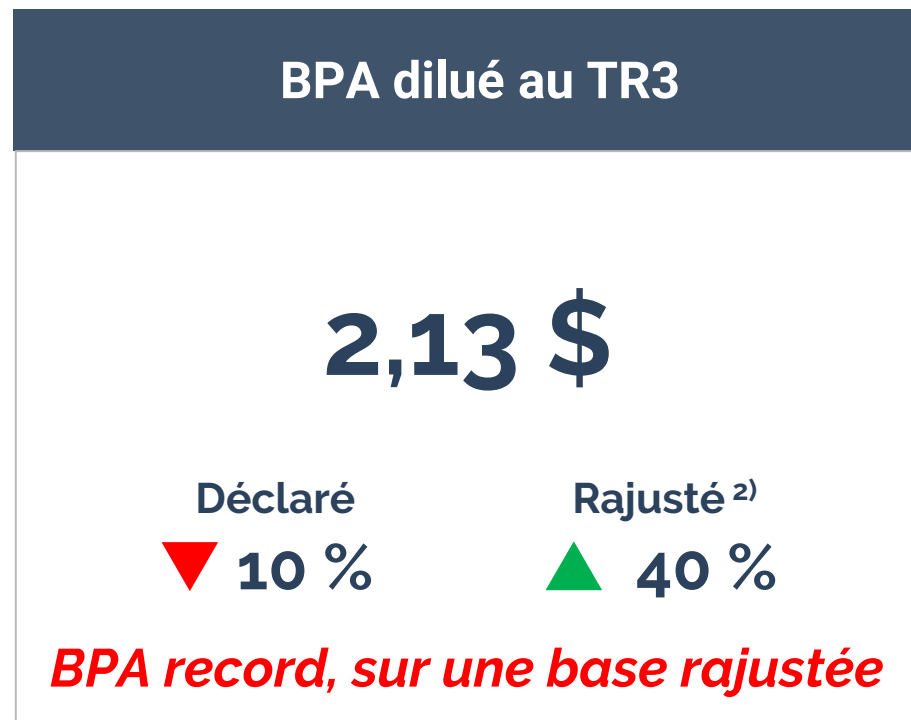
Tracy Robinson

Présidente-directrice générale

Une exécution solide donne lieu à des prévisions à la hausse ¹⁾



- Un BPA dilué de 2,13 \$, soit une hausse de 40 % sur une base rajustée ²⁾, représente un record trimestriel soutenu par notre plan d'exploitation intégré et une solide croissance du chiffre d'affaires
- Ratio d'exploitation de 57,2 %, soit une amélioration de 180 pdb par rapport au ratio d'exploitation rajusté ²⁾ au TR3 de 2021
- Les prévisions actuelles sont une croissance approximative de 25 % du BPA dilué rajusté ²⁾ et des flux de trésorerie disponibles ²⁾ d'environ 4,2 G\$ en 2022 ³⁾



(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) 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, voir la section intitulée « Flux de trésorerie disponibles » de la Revue trimestrielle de 2022 – Troisième trimestre déposée le 25 octobre 2022, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

(3) Les perspectives financières relatives au BPA dilué rajusté 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 éléments sur le BPA 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 ou ses flux de trésorerie disponibles prévus dans ses perspectives financières.



Rob Reilly

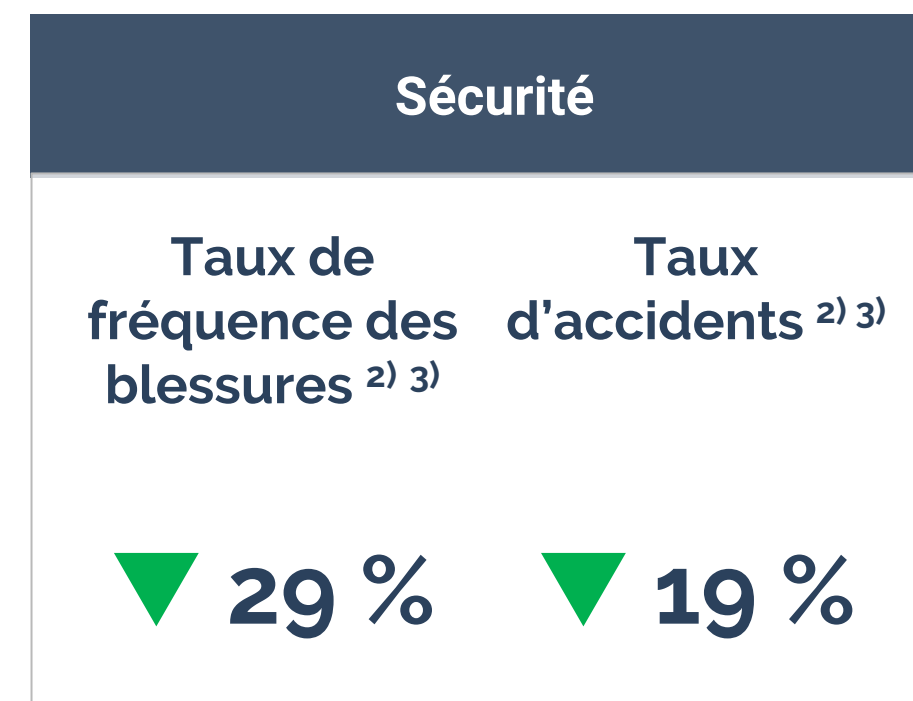
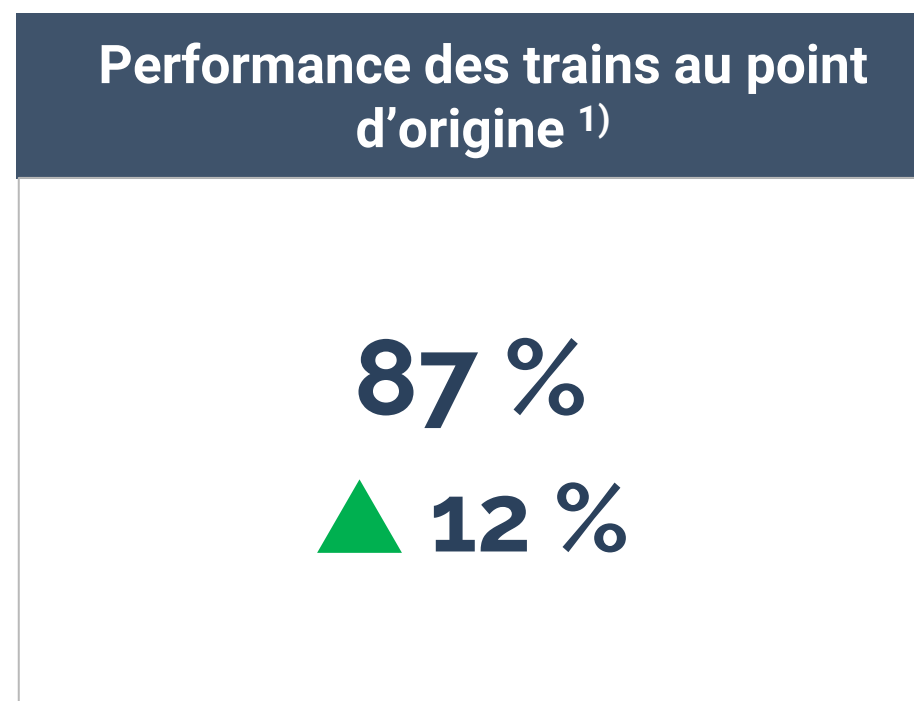
Chef de l'exploitation

Résultats d'exploitation du TR3 – s'appuyer sur le plan



Fluidité constante et soutenue du réseau

- L'amélioration de la performance des trains au point d'origine favorise une meilleure utilisation des actifs
- Vitesse des wagons de 212 milles par jour – en hausse de 5 % et plus haut niveau depuis le TR3 de 2016
- Sécurité de l'exploitation – nous tirons parti de nos investissements dans la formation, le leadership et la technologie



(1) La performance des trains au point d'origine, qui est définie 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 en moyenne de 87 % au TR3 de 2022, une amélioration de 12 % comparativement à 78 % pour la même période en 2021.

(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).

Des ressources pour une exécution disciplinée de notre plan d'exploitation intégrée



- Vitesse appuyant un approvisionnement en wagons et un service à la clientèle constants
- Démarrage solide dans l'exécution de notre plan de transport des céréales – deuxième meilleur mois de septembre pour les expéditions de céréales de l'Ouest du Canada

Personnel

Environ 400 chefs de train qualifiés en 2022

Environ 1 000 chefs de train stagiaires

Locomotives

47 locomotives nouvellement acquises en service

10 unités supplémentaires au TR1 2023

Wagons

500 nouveaux wagons-trémies à céréales achetés en 2022

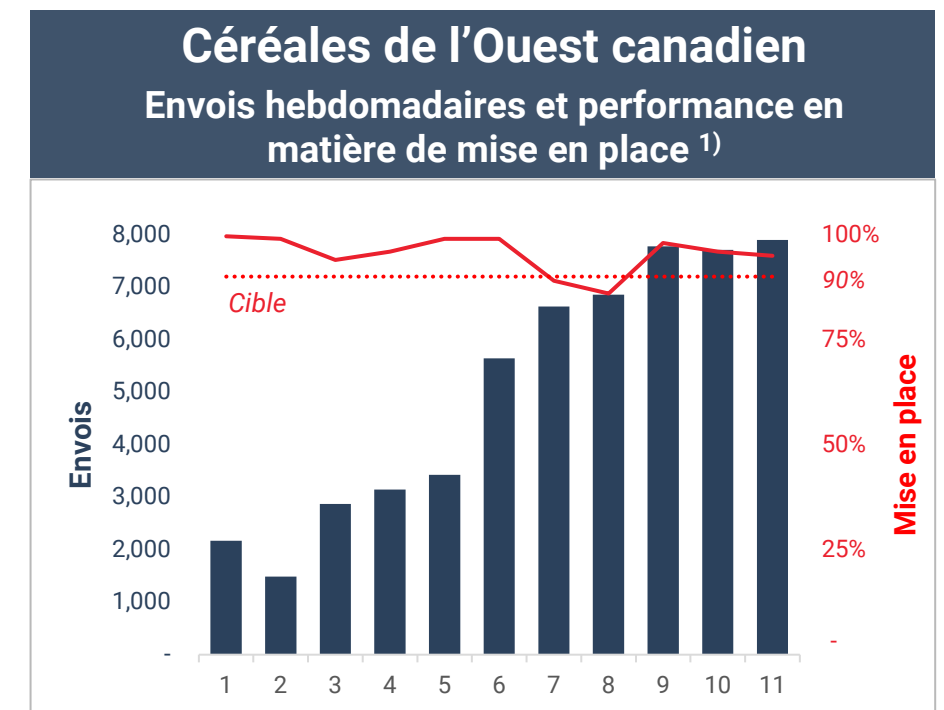
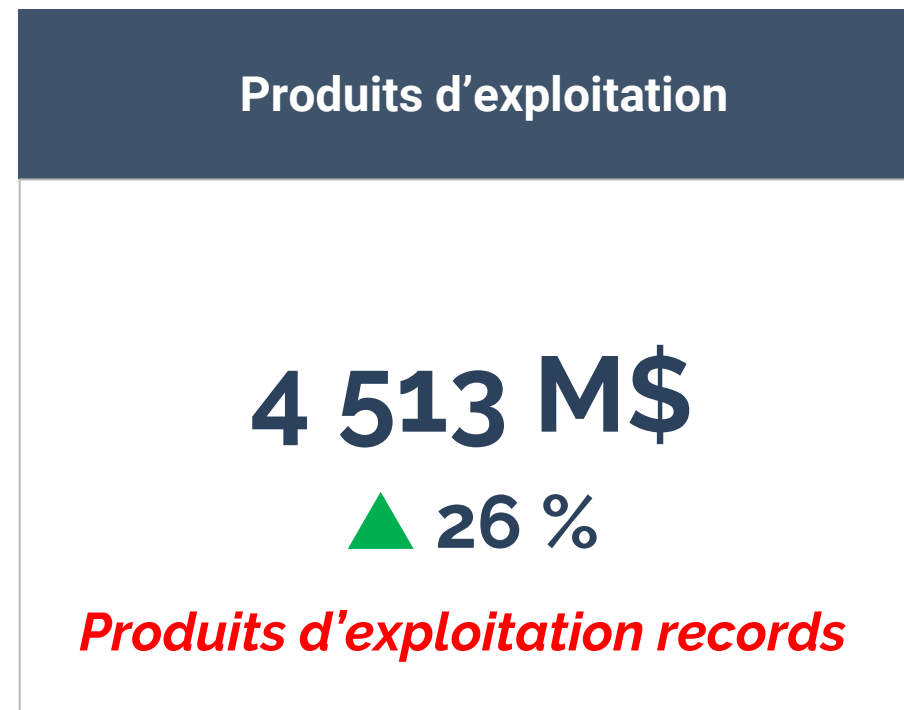
Autres acquisitions de wagons-trémies et wagons couverts en 2023



Doug MacDonald
Chef du Marketing

Produits d'exploitation records au TR3

- Forte demande tout au long du trimestre, et trimestre record sur le plan des TMC de minerais de fer, de charbon canadien, de liquides de gaz naturel et au port de Halifax (conteneurs)
- Augmentation rapide des volumes de céréales canadiennes vers la fin du trimestre, avec près de 8 000 envois par semaine à la fin du trimestre
- Environnement tarifaire avantageux soutenant des augmentations de prix au-dessus de l'inflation ferroviaire sur les renouvellements de contrats



La performance en matière de mise en place pour les semaines 7 et 8 a été touchée par une interruption de service de deux jours sur la ligne principale vers Vancouver.

(1) La performance hebdomadaire en matière de mise en place mesure le nombre de wagons vides mis en place par rapport au nombre prévu de wagons vides à mettre en place durant la semaine en cours pour le parc de wagons-trémies communs.

La récolte de céréales canadiennes est à la base d'un quatrième trimestre fort



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

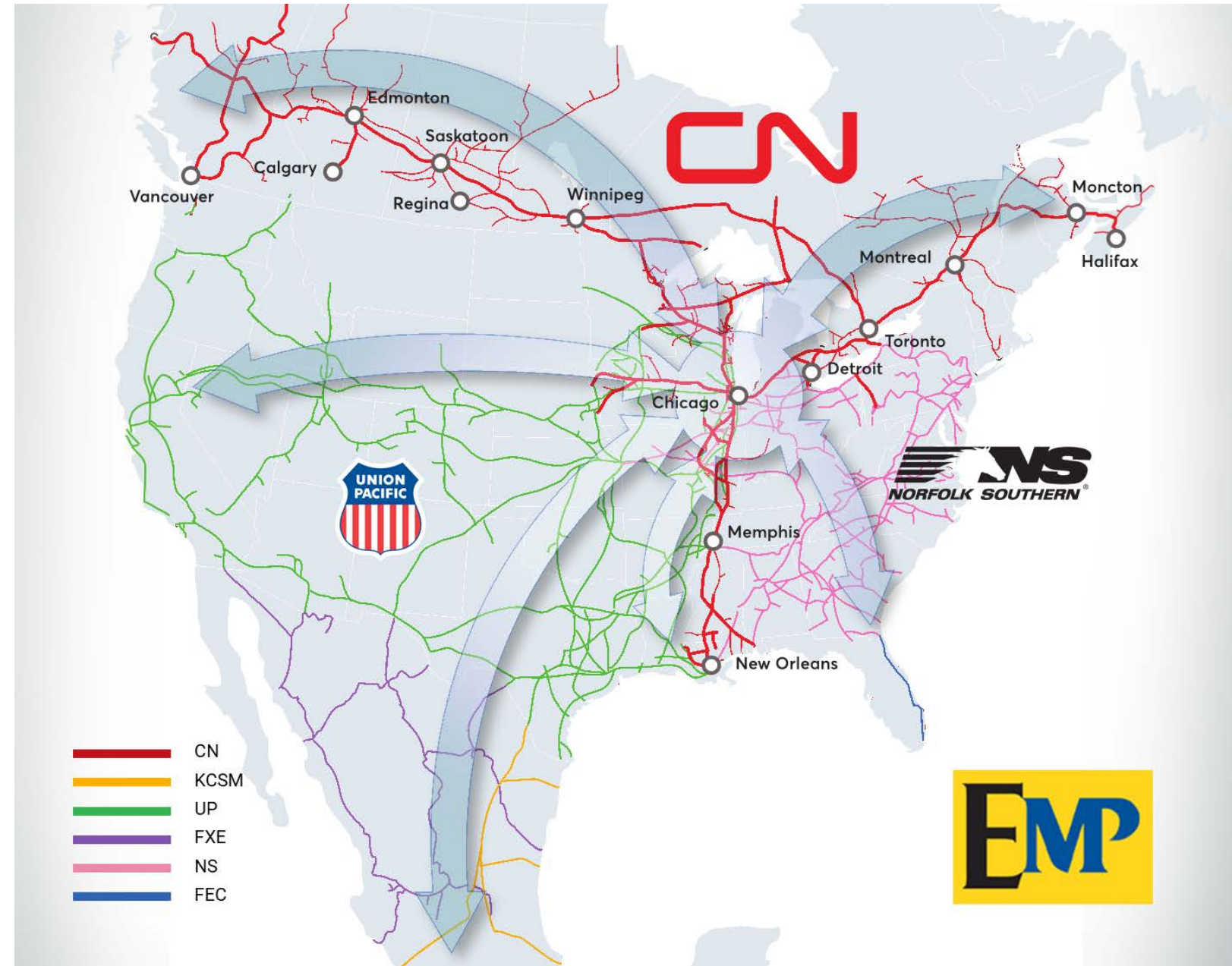
- ↓ Intermodal international
- ↑ Intermodal intérieur
- ↑↑ Véhicules automobiles

Partenariat stratégique pour étendre notre réseau intermodal



Élargir notre participation dans le programme EMP (Equipment Management Program)

- Partenariat solide avec UP et NS pour étendre et élargir notre portée dans toute l'Amérique du Nord
- Fondé sur nos services fiables et notre vaste réseau canadien
- Services interréseaux intérieurs et transfrontaliers sans rupture reliant le Canada, les États-Unis et le Mexique
- Les investissements du CN dans le programme EMP permettront d'ajouter environ 2 500 conteneurs et châssis au parc EMP d'ici 2025



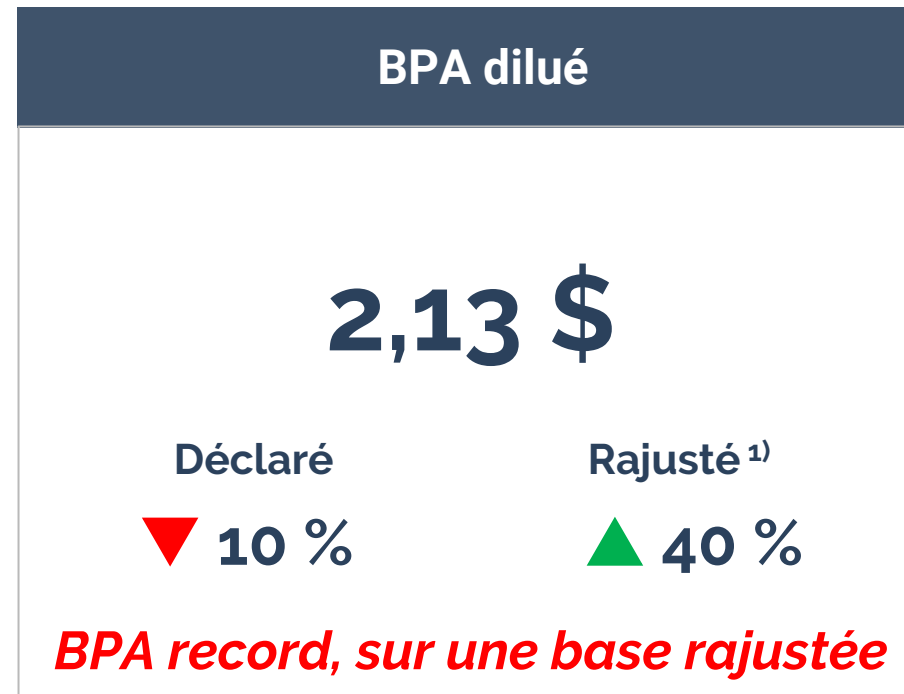
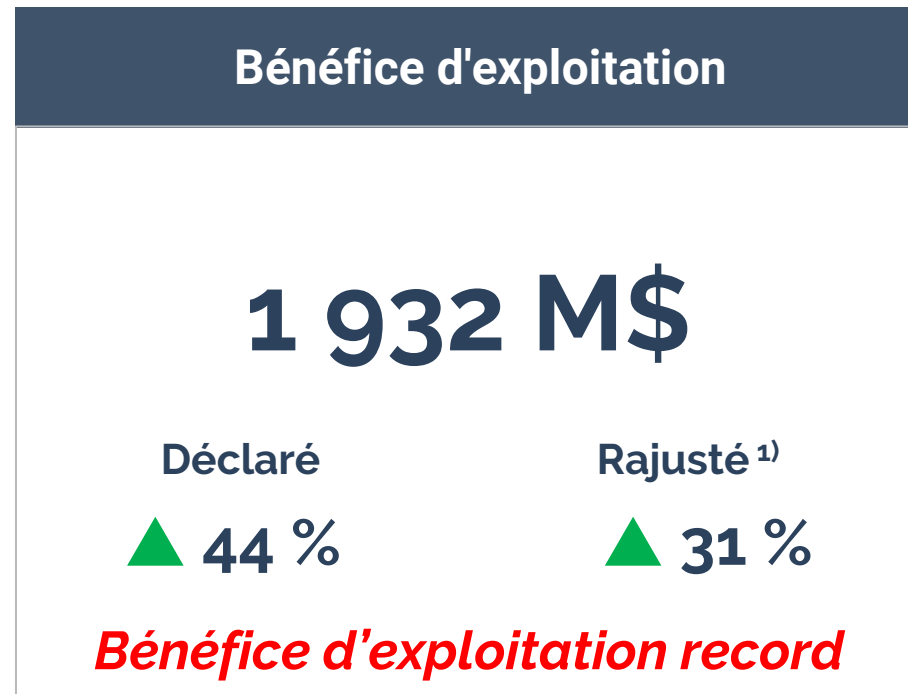
Ghislain Houle

Chef de la direction financière



Des résultats financiers remarquables au TR3

- Bénéfice d'exploitation record en hausse de plus de 450 M\$ ou 31 % sur une base rajustée¹⁾, qui comprend une provision salariale de 47 M\$ dans le cadre de l'accord de principe conclu avec les syndicats américains
- Transfert de la croissance du chiffre d'affaires dans l'amélioration des résultats, avec une hausse de 40 % sur une base rajustée¹⁾ du BPA dilué, comparativement au TR3 2021
- Flux de trésorerie disponibles¹⁾ ÀCJ au TR3 de plus de 2,9 G\$, en hausse d'environ 900 M\$ ou 44 %, principalement grâce à des revenus plus élevés



(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 bénéfice d'exploitation rajusté et 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 – Troisième trimestre déposée le 25 octobre 2022, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Nouvelles perspectives financières pour 2022 ¹⁾



- Les prévisions actuelles sont une croissance approximative de 25 % du BPA dilué rajusté et des flux de trésorerie disponibles d'environ 4,2 G\$
- Nous continuons de viser un ratio d'exploitation en deçà de 60 % pour l'exercice et un RCI de 15 %
- Hypothèse d'une croissance du volume se situant dans le bas d'une fourchette de croissance à un chiffre (TMC) pour l'exercice

Croissance du BPA dilué rajusté ²⁾

 **Env. 25 %**

Antérieurement  **15 % - 20 %**

Flux de trésorerie disponibles pour l'exercice ²⁾

Env. 4,2 G\$

Antérieurement **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 éléments sur le BPA, 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.



Tracy Robinson

Présidente-directrice générale

Réalisation de notre plan



- Le **chemin de fer** performe bien – avec l'appui de notre plan d'exploitation intégré
- Libérer plus de valeur grâce à une meilleure **intégration** à tous les niveaux de l'organisation
- Nous faisons passer le CN au niveau supérieur en continuant de transférer la croissance du **chiffre d'affaires** dans l'amélioration des **résultats**



Créer de la valeur pour nos clients, notre personnel et nos actionnaires