



Résultats financiers et d'exploitation du troisième trimestre de 2024

22 octobre 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, y compris ceux 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 industrielle 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 (excluant 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 la récolte céréalière aux États-Unis sera supérieure à sa moyenne triennale. Le CN prévoit encore que la croissance des TMC se situera dans le bas de la fourchette de 3 % à 5 % de la fourchette présumée précédemment. Le CN continue de présumer que les prix resteront supérieurs à l'inflation ferroviaire. Le CN continue aussi de présumer que la valeur du dollar canadien en devise américaine fluctuera autour de 0,75 \$ en 2024 et présume que le prix moyen du baril de pétrole brut (*West Texas Intermediate*) se situera dans une fourchette de 80 \$ US à 90 \$ US le baril. En outre, le CN suppose que ni les chemins de fer ni les ports ne connaîtront d'autres perturbations de travail en 2024.

Principales hypothèses pour 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 continue de prévoir que le TCAC de la production industrielle nord-américaine augmentera d'approximativement 1 % pour la période entre 2024 et 2026. 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 du CN pour l'ensemble de l'exercice, et à long terme, relatives au BPA dilué rajusté et celles pour l'ensemble de l'exercice au RCI rajusté excluent certains rajustements, qui devraient être comparables aux rajustements apportés au cours d'exercices antérieurs. Toutefois, la direction ne peut pas quantifier individuellement de façon prospective l'incidence de ces éléments sur le BPA dilué rajusté, son RCI rajusté ou au ratio de capitaux empruntés rajustés à BAIIA 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, le RCI rajusté, ou au ratio de capitaux empruntés rajustés à BAIIA rajusté dans ses perspectives financières.

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



Derek Taylor

Chef de l'exploitation sur le terrain



Pat Whitehead

Chef de l'exploitation du réseau



Remi G. Lalonde

Chef des activités commerciales



Ghislain Houle

Chef de la direction financière



Tracy Robinson

Présidente-directrice générale

Regarder au-delà du troisième trimestre et se remettre sur la bonne voie

- L'exploitation ferroviaire est entièrement rétablie à la suite de l'arrêt de travail d'août
- Processus d'arbitrage en cours et se déroule comme prévu
- Initiatives propres au CN assurent la croissance dans un environnement macroéconomique plus faible que prévu
- Tirer judicieusement des leviers pour aligner les ressources et stimuler l'amélioration de la marge d'exploitation

BPA dilué au TR3

1,72 \$
 **+2 %**

Ratio d'exploitation au TR3

63,1 %
 **+110 pdb**

Perspectives financières réaffirmées pour 2024 ^{1) 2)}

Croissance de BPA dilué rajusté se situant au bas d'une fourchette de croissance 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.

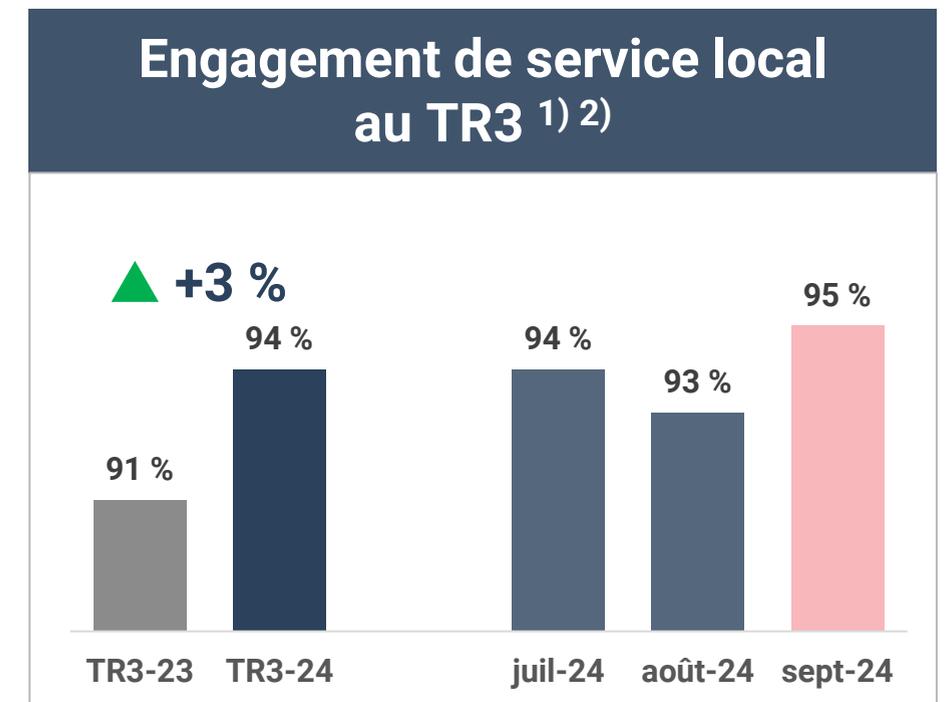
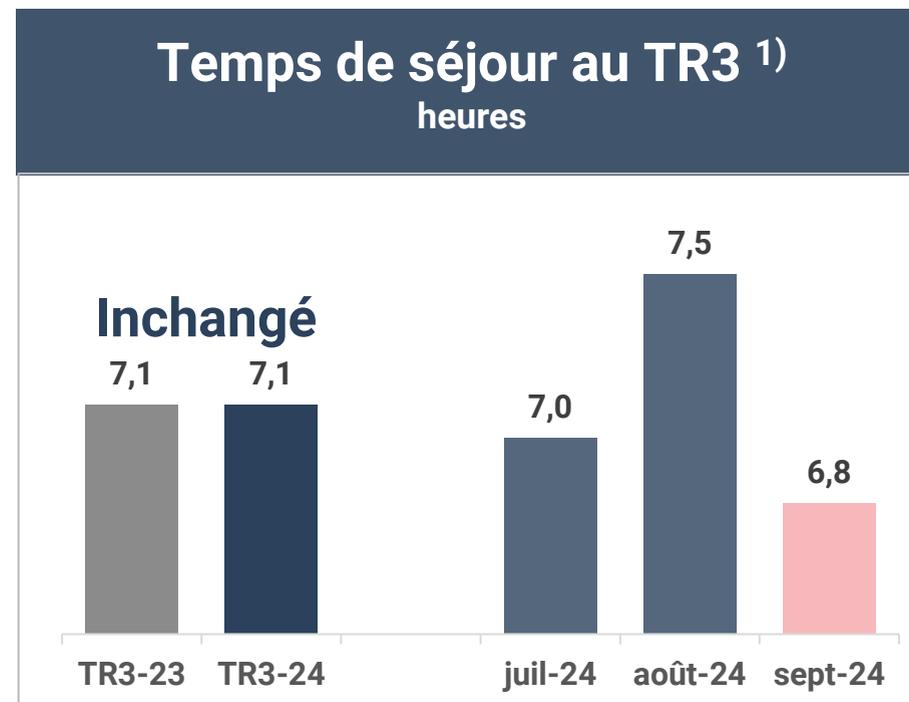
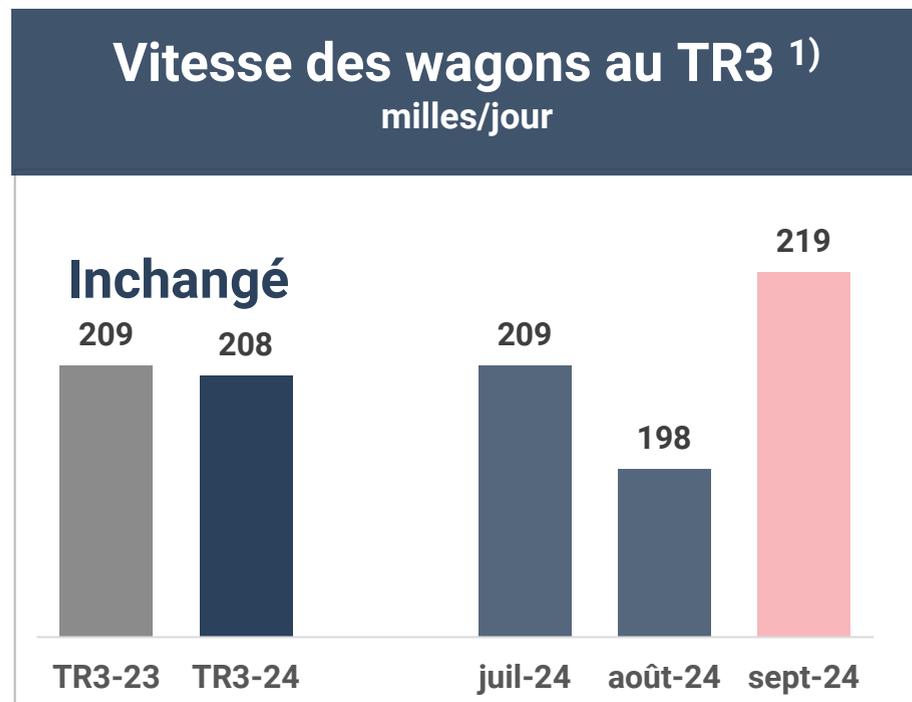
Derek Taylor

Chef de l'exploitation sur le terrain



Les opérations reprennent rapidement à la suite de perturbations importantes

- La vitesse des wagons et le temps de séjour ont été impactés par la fermeture du réseau canadien et des feux de forêt de Jasper
 - Notamment, septembre a affiché la meilleure vitesse mensuelle et la meilleure performance de séjour depuis 2018, démontrant la force du plan d'exploitation prévu
- Un service local excellent pour nos clients demeure une priorité absolue



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 94 % au TR3 2024, soit une amélioration de 3 % par rapport à 91 % pour la même période en 2023.

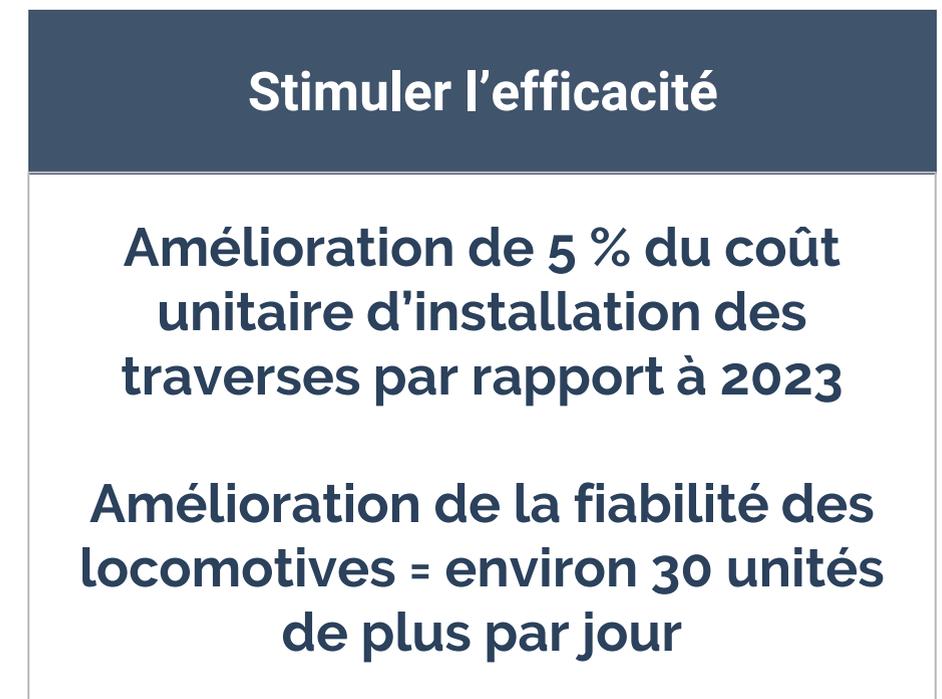
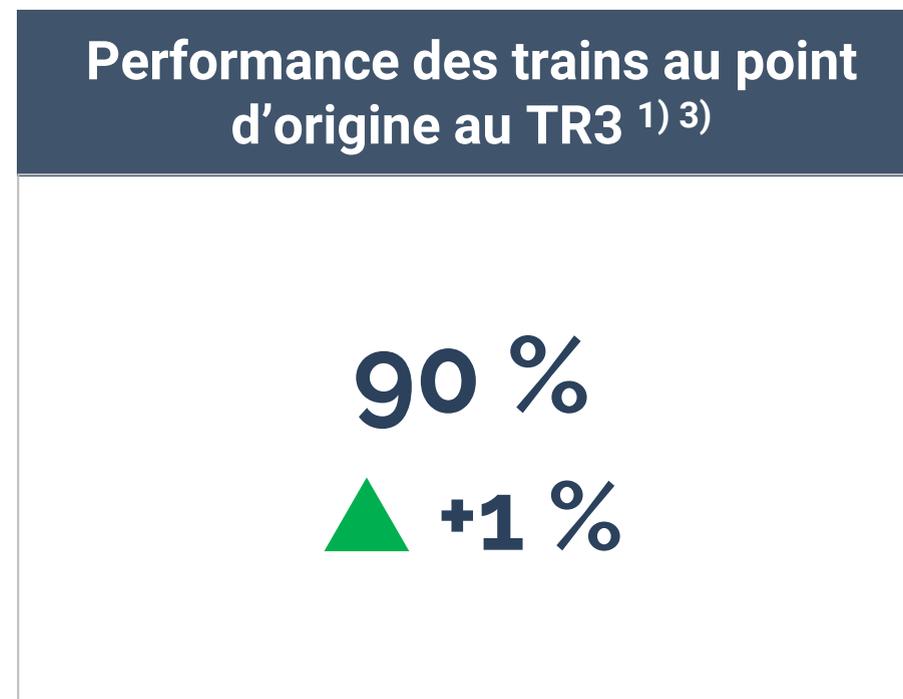
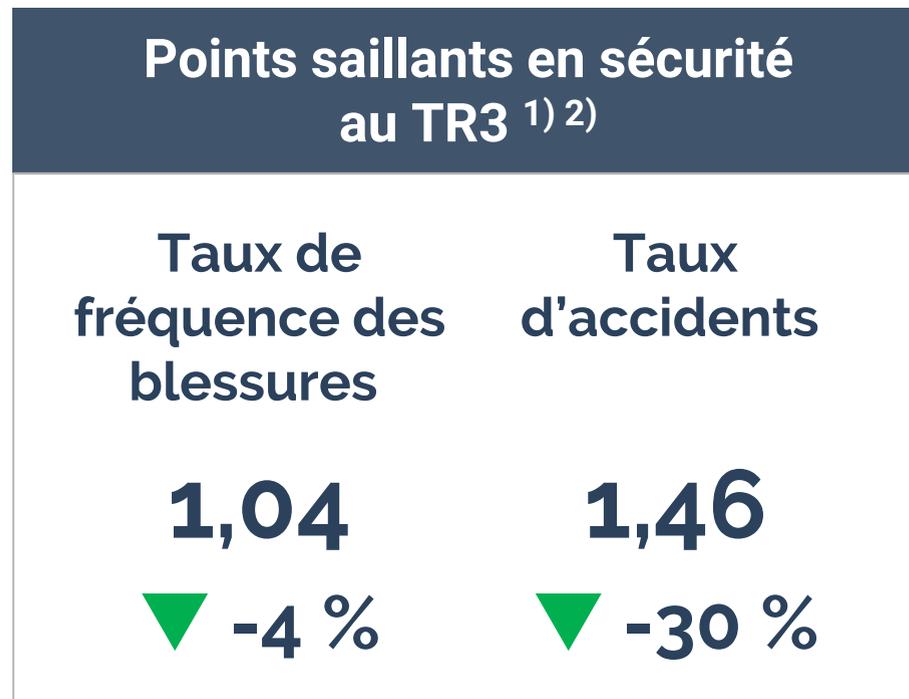


Pat Whitehead

Chef de l'exploitation du réseau

Tracer une feuille de route pour le long terme

- Formation basée sur le comportement – un pilier clé de notre parcours vers l’objectif de zéro blessure grave et décès
- Le plan d’exploitation prévu est notre guide ultime, ce qui permet au réseau de se rétablir rapidement à la suite de perturbations
- Aligner les besoins en ressources selon l’évolution de la demande des clients
- Générer des gains d’efficacité supplémentaires en ingénierie et en mécanique



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, 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 TR3 2024, ce qui représente une amélioration de 1 % par rapport au taux de 89 % affiché pendant la même période en 2023.

Remi G. Lalonde

Chef des activités commerciales



Croissance du volume au cours du trimestre tempérée par l'incertitude de la main-d'œuvre

- Incertitude prolongée de la main-d'œuvre entraînant un arrêt de travail, ainsi qu'un environnement macroéconomique plus faible, ont tempéré la croissance du volume (TMC) à 2 % au cours du trimestre
- L'augmentation de la TMC est attribuable aux initiatives propres au CN dans les produits pétroliers raffinés, aux gains dans l'intermodal international ainsi qu'à la vigueur des exportations de céréales canadiennes
- Maintien de la tarification au-dessus de l'inflation des coûts ferroviaires

Volumes au TR3 ¹⁾	Rendement des produits d'exploitation du TR3 ¹⁾	Produits d'exploitation au TR3
<p>TMC 56,5 G ▲ +2 %</p> <p>Wagons 1 304 M ▼ -2 %</p>	<p>Produits d'exploitation / TMC ▲ +1 %</p> <p>Produits d'exploitation / Wagon ▲ +4 %</p>	<p>4 110 M\$ ▲ +3 %</p>

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.

Les produits céréaliers canadien entraîneront une hausse au TR4



Merchandises

↔ Produits pétroliers

- La forte demande continue de carburants raffinés de l'est du Canada, compensée par la baisse des expéditions de brut et du changement de mélange des LGN

↓ Métaux et minéraux

- Ralentissement saisonnier précoce du sable de fracturation et demande plus faible du marché pour les métaux et les minéraux

↔ Produits chimiques et matières plastiques

- Croissance des plastiques compensée par la fermeture d'usines

↔ Produits forestiers

- La demande de bois reste faible

Vrac

↑ Produits céréaliers

- [Can] Pleine capacité au TR4
- [É.U.] Bonne production végétale dans le territoire de tirage du CN

↔ Charbon

- [Can] Gains de production supplémentaires
- [É.U.] Une demande mondiale de charbon thermique plus faible

↓ Engrais

- Mouvement de la potasse en 2023

Produits de consommation

↑ International

- Gains des clients plus tôt dans l'année

↔ Nord-américain

- Capacité excédentaire des camions et une confiance moins élevée des consommateurs canadiens

↓ Automobile

- Réoutillage des usines et augmentation des stocks des concessionnaires



Ghislain Houle

Chef de la direction financière

L'incertitude de la main-d'œuvre et les perturbations du réseau ont entravé sur les profits

- BPA dilué du TR3 de 1,72 \$, en hausse de 2 % par rapport à 2023
- Les arrêts de travail et les feux de forêt de Jasper ont eu une incidence sur notre capacité d'étendre notre marge au cours du trimestre
- La croissance du volume et l'alignement des ressources sont essentiels à l'amélioration des marges au TR4

Bénéfice d'exploitation au TR3

1,5 G\$
Inchangé

Ratio d'exploitation au TR3

63,1 %
▲ +110 pdb

BPA dilué au TR3

1,72 \$
▲ +2 %

Réaffirmer les perspectives financières pour 2024 ¹⁾

- Réaffirmer la croissance du BPA dilué rajusté ²⁾ en 2024 dans le bas d'une fourchette de croissance à un chiffre par rapport à 2023
 - Suppose une croissance du TMC se situera dans le bas de la fourchette de 3% à 5%
- Dépenses en immobilisations en bonne voie avec les perspectives financières, RCI rajusté ²⁾ se situera dans une fourchette de 13 % - 15 %

Croissance du BPA dilué rajusté ²⁾ en 2024	Investissement discipliné	Allocation de capital stable						
<p align="center">Dans le bas d'une fourchette de croissance à un chiffre</p>	<table border="0"> <tr> <td align="center">Dépenses en immobilisations</td> <td align="center">RCI Rajusté ²⁾</td> </tr> <tr> <td align="center">3,5 G\$</td> <td align="center">13 % - 15 %</td> </tr> <tr> <td align="center">net des sommes remboursées par les clients</td> <td></td> </tr> </table>	Dépenses en immobilisations	RCI Rajusté ²⁾	3,5 G\$	13 % - 15 %	net des sommes remboursées par les clients		<p align="center">▲ Croissance du dividende de 7 %</p> <p align="center">Ratio de capitaux empruntés rajustés à BAIIA rajusté ciblé 2,5x ²⁾</p>
Dépenses en immobilisations	RCI Rajusté ²⁾							
3,5 G\$	13 % - 15 %							
net des sommes remboursées par les clients								

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, au RCI rajusté et au ratio de capitaux empruntés rajustés à BAIIA 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, le RCI rajusté, ou au ratio de capitaux empruntés rajustés à BAIIA 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, ni pour le ratio de capitaux empruntés rajustés à BAIIA rajusté prévu dans ses perspectives financières.



Tracy Robinson

Présidente-directrice générale

Poursuivre sur cette lancée vers 2025

- Le chemin de fer se porte très bien
- Initiatives de croissance propres au CN qui assurent une croissance dans un environnement macroéconomique plus faible que prévu
- Aligner les ressources sur la demande que nous voyons devant nous
- Viser l'amélioration de la marge d'exploitation

Axé sur la création de valeur pour les actionnaires