



Résultats financiers et d'exploitation du premier trimestre de 2023

24 avril 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 continue de prévoir que la production industrielle nord-américaine de 2023 sera négative. Pour la campagne agricole 2022-2023, la récolte céréalière au Canada a été supérieure à la moyenne triennale (ou a correspondu à la moyenne triennale lorsqu'on excluait la récolte plus faible de 2021-2022), tandis que la récolte céréalière aux États-Unis correspondait à la moyenne triennale. La Compagnie continue de présumer que les récoltes céréalières 2023-2024 au Canada et aux États-Unis correspondront à leurs moyennes triennales respectives (en excluant la récolte plus faible de 2021-2022 au Canada). Le CN présume que les prix continueront d'être supérieurs à l'inflation ferroviaire au moment du renouvellement des contrats. Le CN présume 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 80 \$ US le baril (comparativement à son hypothèse du 24 janvier 2023, selon laquelle le prix serait d'environ 75 \$ US 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, 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 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 premier trimestre de 2023 déposé le 24 avril 2023, qui est intégré par renvoi aux présente et qu'on peut trouver en ligne sur le site SEDAR à www.sedar.com, sur le siteWeb de la SEC par EDGAR à www.sec.gov et sur le siteWeb 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



Ed Harris

Chef de l'exploitation



Doug MacDonald

Chef du Marketing



Ghislain Houle

Chef de la direction financière

Tracy Robinson

Présidente-directrice générale



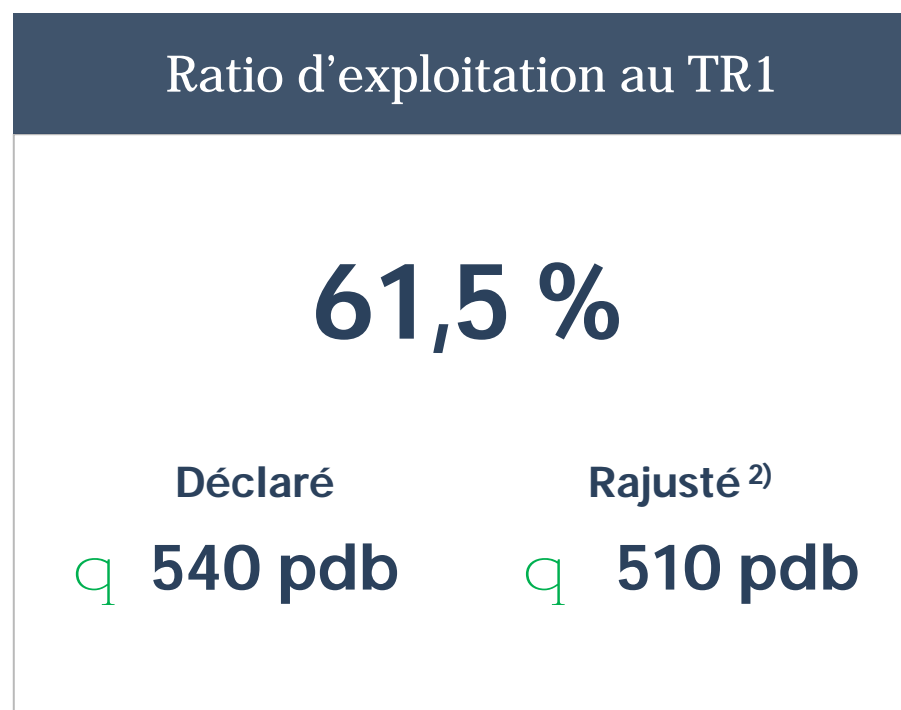
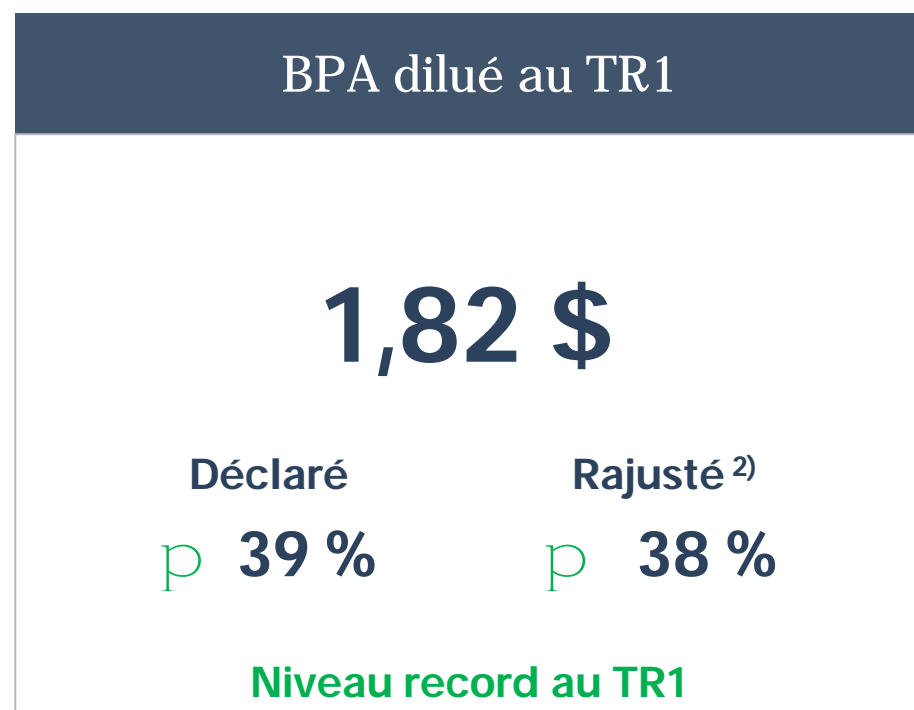
Excellent début d'année – Perspectives financières actualisées ¹⁾



§ BPA dilué de 1,82 \$, soit une hausse de 38 % sur une base rajustée ²⁾, attribuable à une exploitation ferroviaire à horaires fixes rigoureuse dans les conditions hivernales canadiennes

§ Ratio d'exploitation de 61,5 %, soit une amélioration de 510 pdb sur une base rajustée ²⁾, attribuable à une performance exceptionnelle

§ On s'attend à une croissance du BPA dilué rajusté ^{1) 2)} se situant au milieu d'une fourchette de croissance à un chiffre en 2023



(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 et le bénéfice d'exploitation rajusté, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées » de la Revue trimestrielle de 2021 – Première trimestre déposée le 24 avril 2023, 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 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.



Ed Harris

Chef de l'exploitation

Points saillants de l'exploitation au TR1 – Continuer à faire progresser notre exploitation à horaires fixes

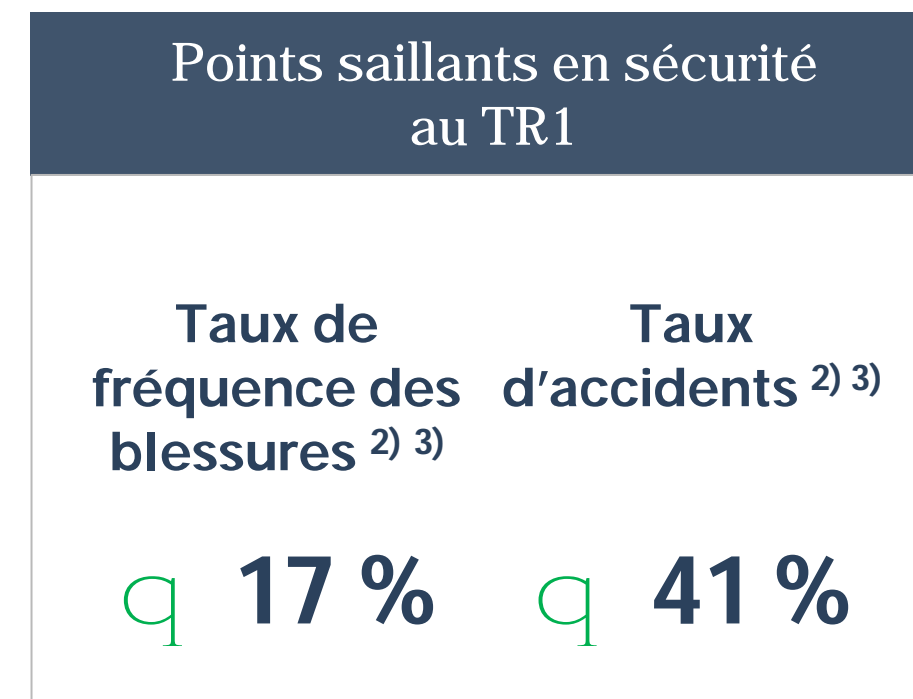
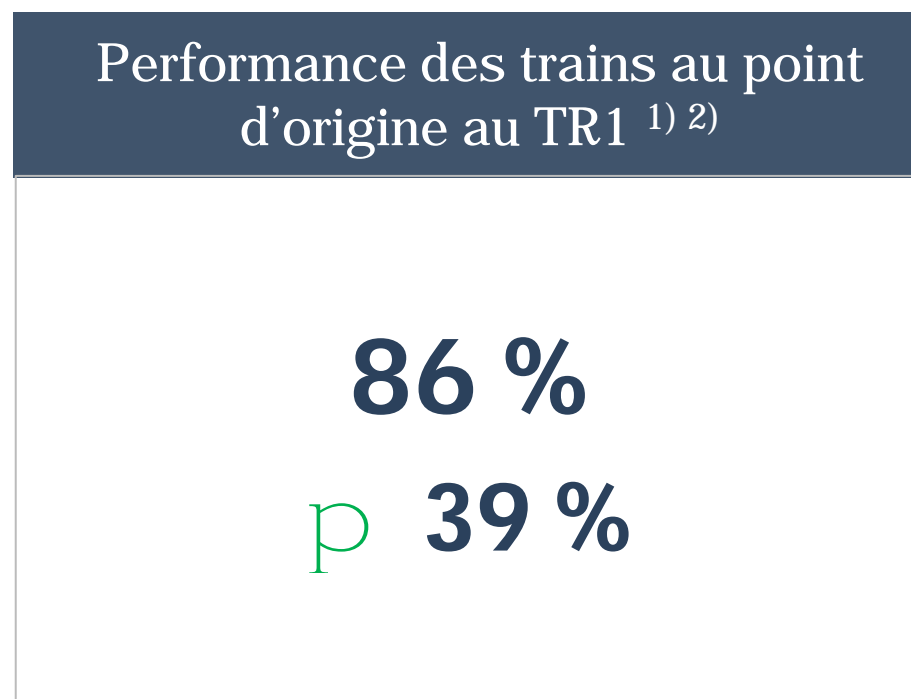


Accroître l'efficacité opérationnelle et renforcer la résilience

§ Solide amélioration de la sécurité – la sécurité au cœur de toutes nos activités

§ Exécuter le plan – Performance des trains au point d'origine de 86 % au TR1, soit une hausse de 39 % par rapport au TR1 de 2022 ¹⁾

§ 211 milles par jour, soit proche de la vitesse record des wagons au TR1 ²⁾



(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 86 % en moyenne au premier trimestre de 2023, ce qui représente une amélioration de 39 % par rapport au taux de 62 % 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

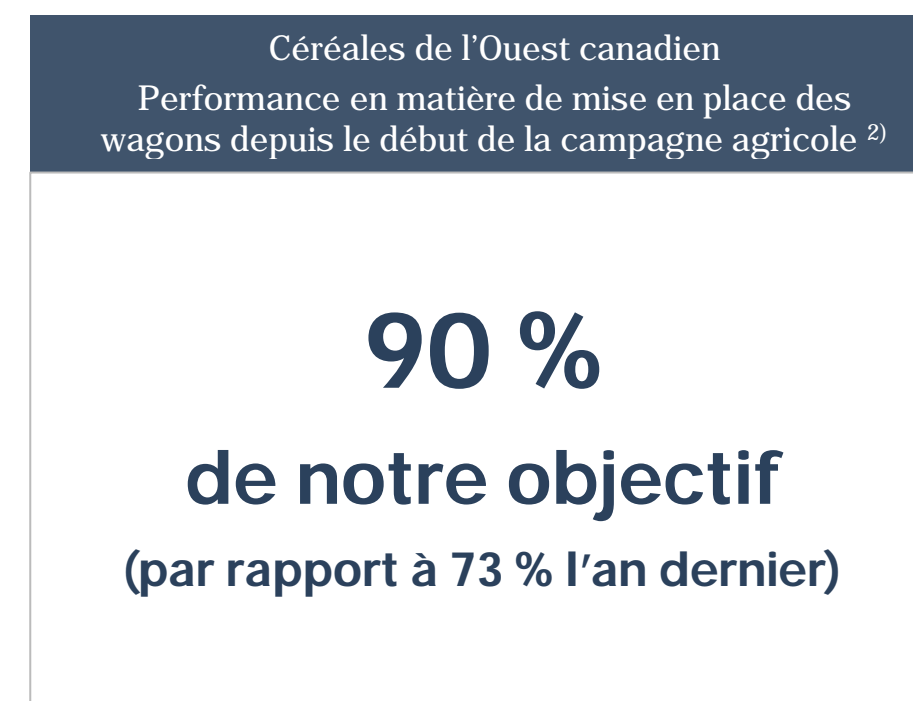
Chef du Marketing



Chiffres d'affaires au TR1 attribuable au segment du vrac



- § Vigueur des expéditions en vrac (céréales et charbon canadiens), en partie neutralisées par la faiblesse des marchés axés sur la consommation (intermodal, bois d'œuvre, produits chimiques et plastiques)
- § Les prix au moment du renouvellement des contrats continuent d'être supérieurs à l'inflation ferroviaire
- § Transport des cinq principales cultures céréalières canadiennes grâce à un solide service à la clientèle – Atteinte de 90 % de notre objectif quant à la performance moyenne en matière de mise en place des wagons depuis le début de la campagne agricole



(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) 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 demande signale une légère récession



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

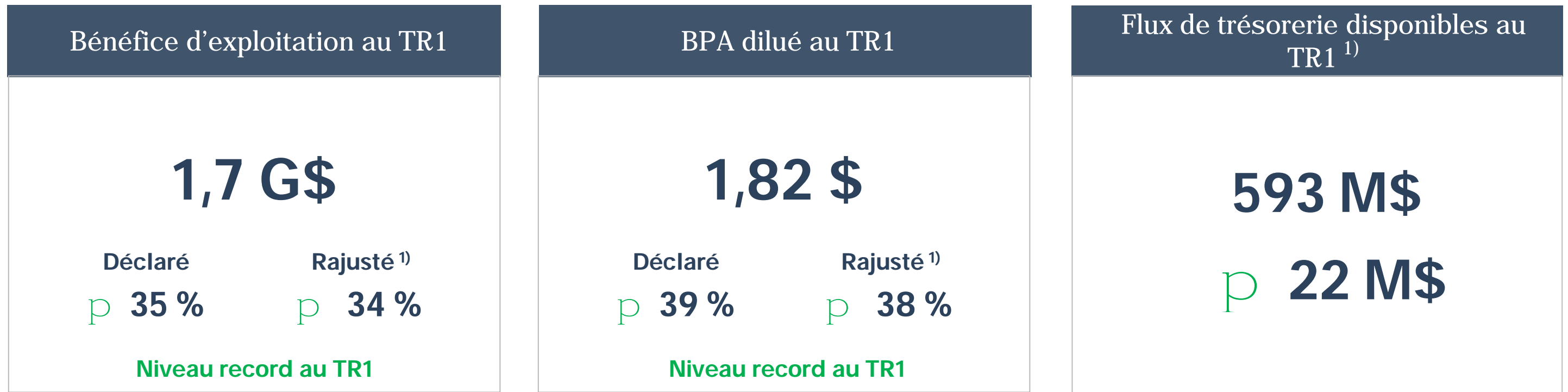
- ↓ Intermodal international
- ↓ Intermodal intérieur
- ↔ Véhicules automobiles

Ghislain Houle

Chef de la direction financière



- § Bénéfice d'exploitation en hausse de 34 % sur une base rajustée, ce qui démontre la force et la résilience du réseau
- § Croissance des bénéfices de 38 % sur une base ajustée, appuyée par une croissance des produits d'exploitation de 16 % et une solide exécution en matière d'exploitation
- § Les flux de trésorerie disponibles d'environ 600 M\$ au premier trimestre



(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 et le bénéfice d'exploitation 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 2023 – Premier trimestre déposée le 24 avril 2023, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Perspectives financières actualisées pour 2023 ¹⁾

- § On s'attend à une croissance du BPA dilué rajusté ^{1) 2)} se situant au milieu d'une fourchette de croissance à un chiffre en 2023, comparativement à une croissance se situant dans le bas d'une fourchette à un chiffre auparavant
- § Nous présumons que la croissance de la production industrielle en Amérique du Nord sera négative en 2023
- § Le CN continue de récompenser ses actionnaires de longue date :
 - Croissance de 8 % du dividende pour 2023
 - Exécution de notre programme de rachat d'actions 2023-2024 d'environ 4 G\$

Croissance du BPA dilué rajusté ²⁾	Dividende de 2023	Rachat d'actions
<p style="text-align: center;">p</p> <p style="text-align: center;">À un chiffre, située au milieu d'une fourchette de croissance</p>	<p style="text-align: center;">p 8 %</p>	<p style="text-align: center;">Jusqu'à 32 millions d'actions ordinaires</p>

(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



Mai 2-3 Journée des investisseurs



ACCÉLÉRER LA CROISSANCE DURABLE ET RENTABLE

www.cn.ca/fr/investisseurs