



# Résultats financiers et d'exploitation du TR4 et de l'exercice 2022

24 janvier 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 que la production industrielle nord-américaine sera négative en 2023. Pour la campagne agricole 2022-2023, la récolte céréalière au Canada a été supérieure à sa moyenne triennale (ou a correspondu à la moyenne triennale lorsqu'on excluait la récolte plus faible de 2021-2022), tandis que celle aux États-Unis a correspondu à la moyenne triennale du pays. La Compagnie présume que les récoltes céréalières 2023-2024 au Canada et aux États-Unis correspondront à leurs moyennes triennales respectives (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 approximativement entre 75 \$ US et 80 \$ US le baril en 2023.

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 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 concernant 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. L'information contenue dans notre site Web ou accessible à partir de celui-ci ne fait pas partie de cette présentation.

## 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 également 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 (BAP) dilué rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté et le ratio d'exploitation rajusté (désignées les mesures de la performance rajustées), les flux de trésorerie disponibles, le rendement du capital investi (RCI) et le RCI rajusté. 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 quatrième trimestre de 2022 déposé le 24 janvier 2023, qui est intégré par renvoi aux présentes et qu'on peut trouver en ligne sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.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.

Le présent exposé contient également des mesures de calcul non conformes aux PCGR (bénéfice par action dilué rajusté). 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



# Objectifs atteints en 2022

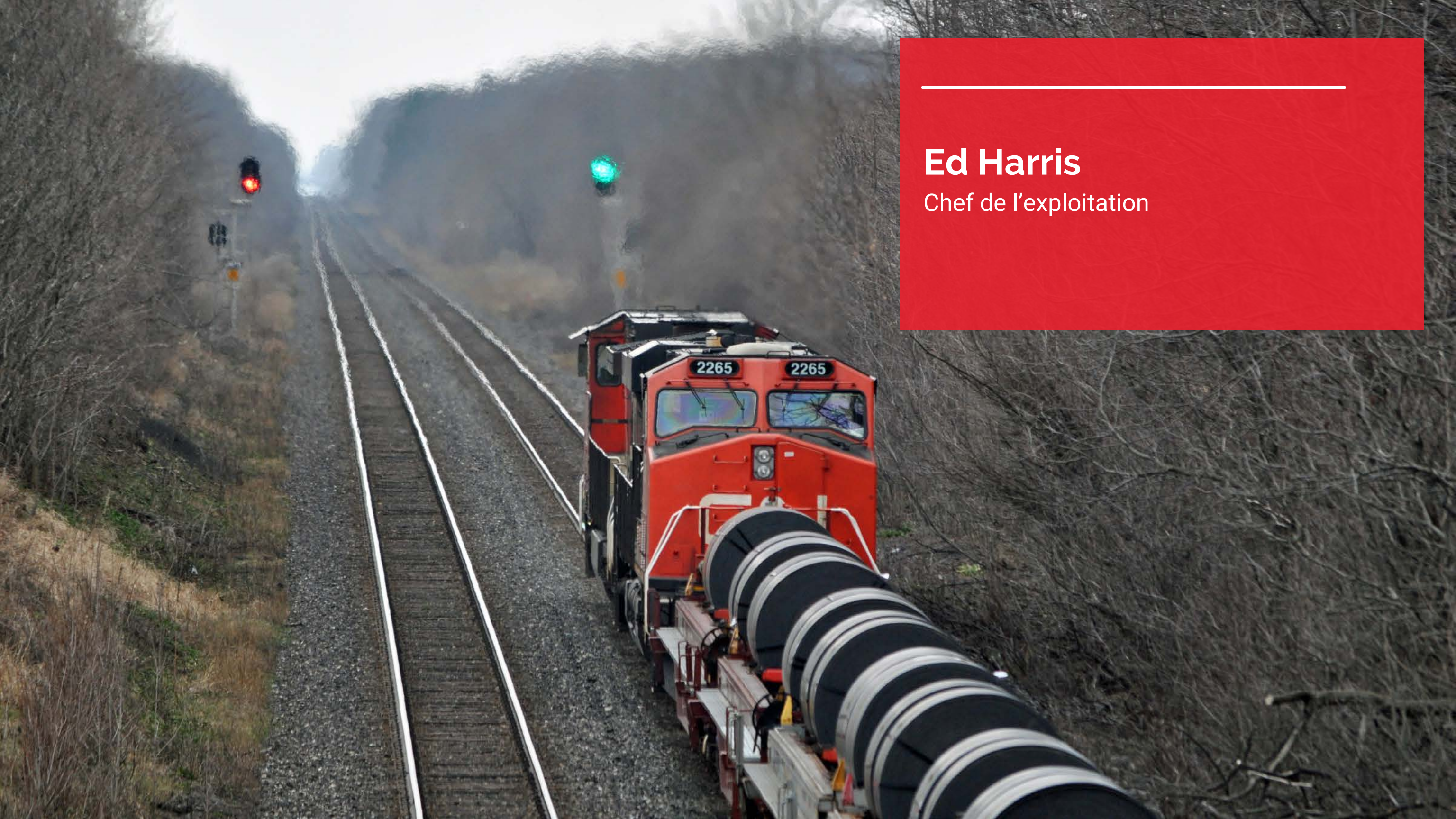
- Résultats financiers prévisionnels pour l'exercice 2022 atteints grâce à un accent renouvelé sur la mise en œuvre d'un plan de service à horaires fixes intégré
- Poursuite des efforts en vue d'une harmonisation et d'un engagement complets à l'échelle de l'entreprise
- Croissance du BPA prévue en 2023

| TR4 2022   | Exercice 2022  | Exercice 2023 <sup>2) 3)</sup>   |
|--|--|--|
| <p><b>BPA rajusté <sup>1)</sup></b> ▲ 23 %</p> <p><b>Ratio d'exploitation</b> 57,9 %</p> | <p><b>BPA rajusté <sup>1)</sup></b> ▲ 25 %</p> <p><b>Ratio d'exploitation rajusté <sup>1)</sup></b> 59,9 %</p> | <p><b>BPA</b></p> <p>▲ Croissance se situant dans le bas d'une fourchette à un chiffre</p> |

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 ratio d'exploitation rajusté, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées » du communiqué sur les résultats du quatrième trimestre de 2022 déposé le 24 janvier 2023, qui est intégré par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

2) 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.

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 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.



---

**Ed Harris**

Chef de l'exploitation

# L'exploitation à horaires fixes, synonyme de performance et de résilience



Reprise rapide à la suite des problèmes d'exploitation de décembre

- L'accent mis sur la performance des trains au point d'origine a renforcé la fluidité du réseau
- L'exécution du plan a entraîné une amélioration de 10 % de la vitesse des wagons
- Notre engagement inébranlable à l'égard de la sécurité a réduit à la fois les blessures et la fréquence des accidents

## Performance des trains au point d'origine au TR4 <sup>1) 2)</sup>

**85 %**  
**▲ 10 %**

## Vitesse des wagons au TR4 <sup>2)</sup>

**207 milles/jour**  
**▲ 10 %**

## Points saillants en sécurité au TR4

|  |                                   |
|--|-----------------------------------|
| Taux de fréquence des blessures <sup>2) 3)</sup> | Taux d'accidents <sup>2) 3)</sup> |
| <b>▼ 34 %</b>                                    | <b>▼ 13 %</b>                     |

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 85 % en moyenne au quatrième trimestre de 2022, ce qui représente une amélioration de 10 % par rapport au taux de 77 % affiché pendant 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).



---

**Doug MacDonald**  
Chef du marketing



# Excellent chiffre d'affaires au TR4

- Les solides volumes des groupes Produits en vrac ont compensé la faiblesse des segments Marchandises et Produits de consommation
- L'établissement rigoureux des prix a entraîné des augmentations au-dessus de l'inflation ferroviaire au moment de renouveler les contrats
- La faiblesse dans certains marchés s'est accentuée suite au ralentissement économique : intermodal, bois d'œuvre, produits chimiques et matières plastiques

## Tonnes-milles commerciales (TMC) au TR4 <sup>1)</sup>

**60,1 G**

**▲ 6 %**

## Produits d'exploitation au TR4

**4 542 M\$**

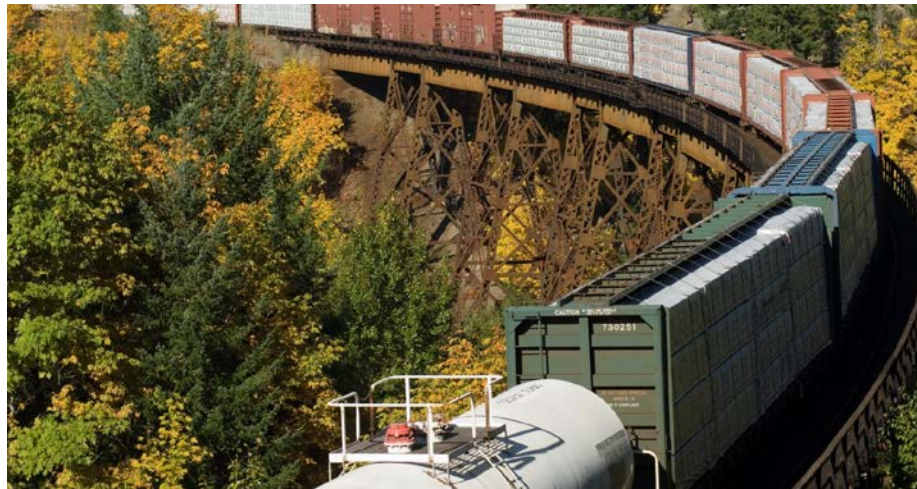
**▲ 21 %**

## Réussites en 2022

- Volumes records de l'intermodal au **port de Halifax**
- **Programme Equipment Management Pool (EMP)** entièrement intégré
- Croissance du programme d'**exportation de propane à Prince Rupert**
- Record au chapitre des trains-blocs pour le transport de **céréales aux États-Unis**

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.

# Ralentissement de la demande prévue en 2023



## 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



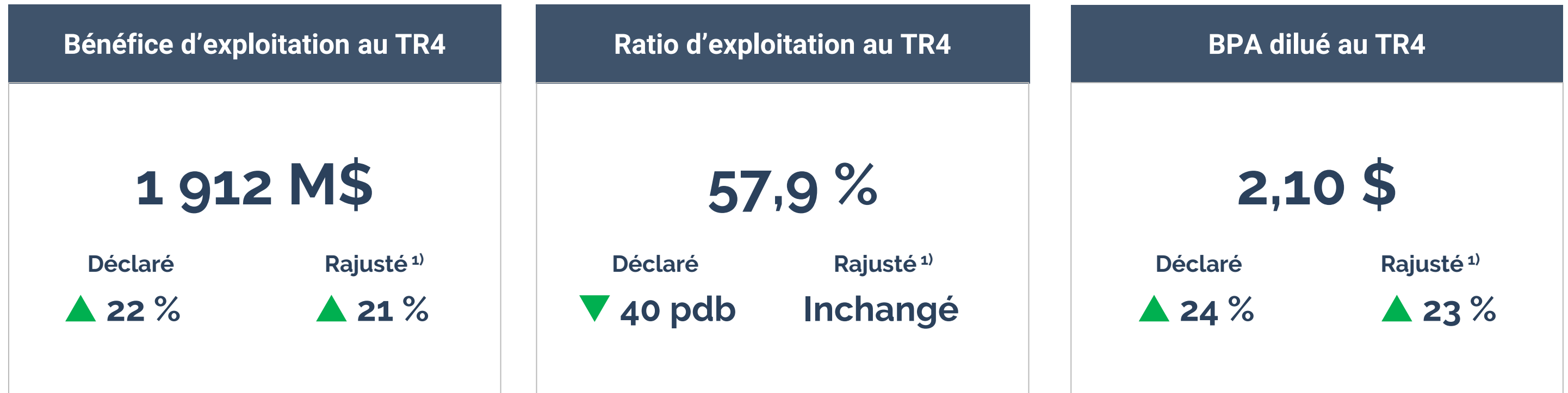
---

**Ghislain Houle**

Chef de la direction financière

# Nous avons transféré la croissance du chiffre d'affaires dans l'amélioration des résultats au TR4

- Les résultats financiers ont souligné la force et la résilience de notre entreprise
- Le bénéfice d'exploitation a augmenté de près de 335 M\$, ou 21 %, sur une base rajustée <sup>1)</sup>
- La croissance du chiffre d'affaires et une exploitation efficace ont donné lieu à un solide ratio d'exploitation
- Le BPA dilué a augmenté de 23 % sur une base rajustée <sup>1)</sup> par rapport au TR4 2021

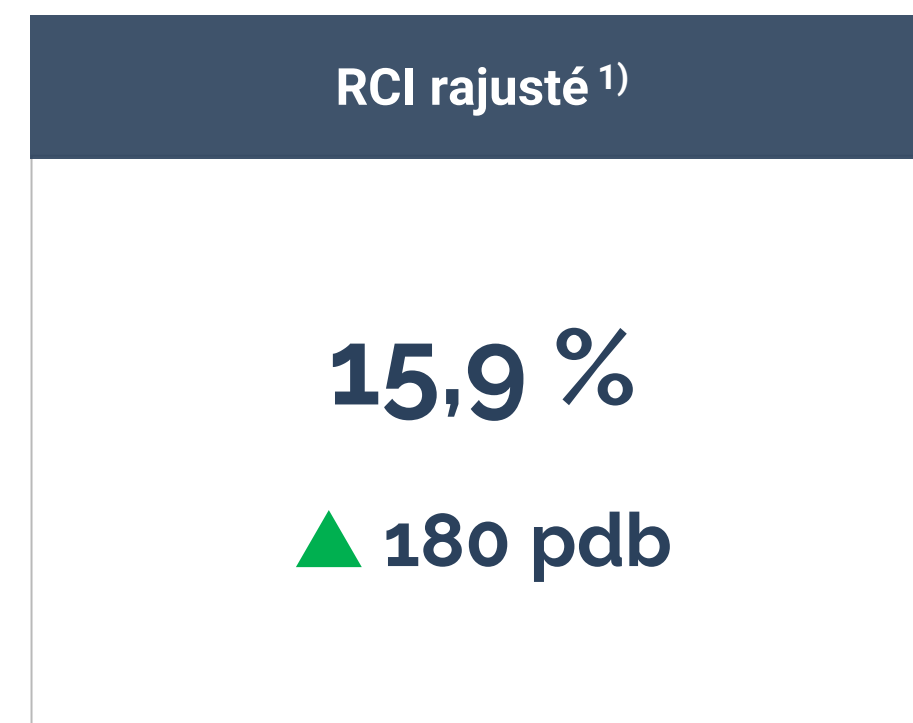


1) Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour le bénéfice d'exploitation rajusté, le ratio d'exploitation rajusté et le BPA dilué rajusté, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées » de la Revue trimestrielle de 2022 – Quatrième trimestre déposée le 24 janvier 2023, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

# Résultats prévisionnels pour l'exercice 2022 atteints



- La croissance de 25 % du BPA dilué rajusté <sup>1)</sup> pendant l'exercice a été conforme à nos prévisions, et elle a découlé de l'exploitation d'un chemin de fer à horaires fixes en mettant l'accent sur la vitesse
- Les flux de trésorerie disponibles pour l'exercice <sup>1)</sup> de près de 4,3 G\$ ont dépassé nos prévisions
- Le RCI rajusté <sup>1)</sup> de 15,9 % en 2022 a aussi dépassé nos prévisions et illustre notre approche disciplinée en matière d'affectation des capitaux



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, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées », pour les flux de trésorerie disponibles, consulter la section intitulée « Flux de trésorerie disponibles », et pour le RCI rajusté, consulter la section intitulée « RCI et RCI rajusté » de la Revue trimestrielle de 2022 – Quatrième trimestre déposée le 24 janvier 2023, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

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

- Nous nous attendons à une croissance du BPA dilué rajusté se situant dans le bas d'une fourchette à un chiffre; pour y parvenir, nous chercherons à croître avec nos clients, à renforcer davantage l'efficacité opérationnelle et à établir des prix au-dessus de l'inflation ferroviaire
- 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 :
  - Une hausse de 8 % du dividende sera notre 27<sup>e</sup> augmentation annuelle consécutive
  - Notre nouveau programme de rachat d'actions d'environ 4 G\$ illustre l'adoption d'une approche prudente dans un contexte de ralentissement économique

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

 Croissance se situant dans le bas d'une fourchette à un chiffre

## Dividende de 2023

 8 %

## 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 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



# Regard sur 2023 et au-delà

Reconstruire l'entreprise pour favoriser une croissance rentable à l'avenir

- Renforcer l'engagement relativement à notre plan
- Travailler avec nos clients pour favoriser une croissance rentable à long terme
- Demeurer engagés à l'égard de notre objectif de sécurité consistant à éliminer les blessures graves et les décès
- Favoriser l'amélioration progressive en matière de rendement du carburant et du carbone
- Préparer la prochaine génération de cheminots

**Des précisions suivront lors des journées des investisseurs du 2 et 3 mai, à Chicago**