



Résultats financiers et d'exploitation du deuxième trimestre de 2022

26 juillet 2022



DW C
40 97 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 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 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 celle 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. Le CN présume que la valeur du dollar CA en devise américaine s'établira approximativement à 0,80 \$ en 2022 et présume maintenant que le prix moyen du baril de pétrole brut (*West Texas Intermediate*) sera d'environ 90 \$ US à 100 \$ US le baril en 2022. 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 la présente 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, particulièrement dans le contexte de la pandémie de COVID-19; 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, soit 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 deuxième trimestre de 2022 déposé le 26 juillet 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



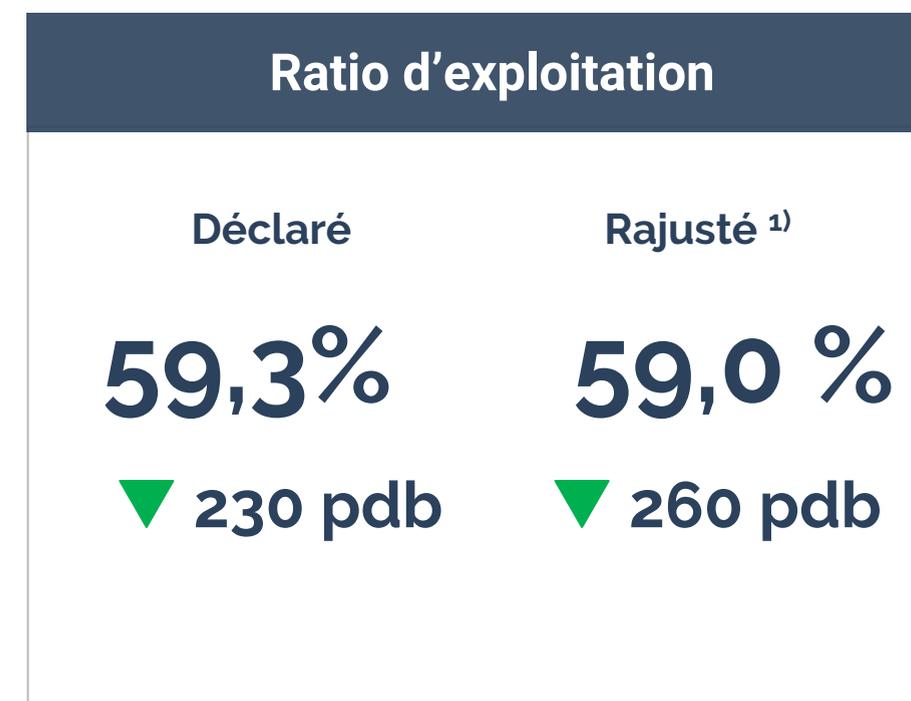
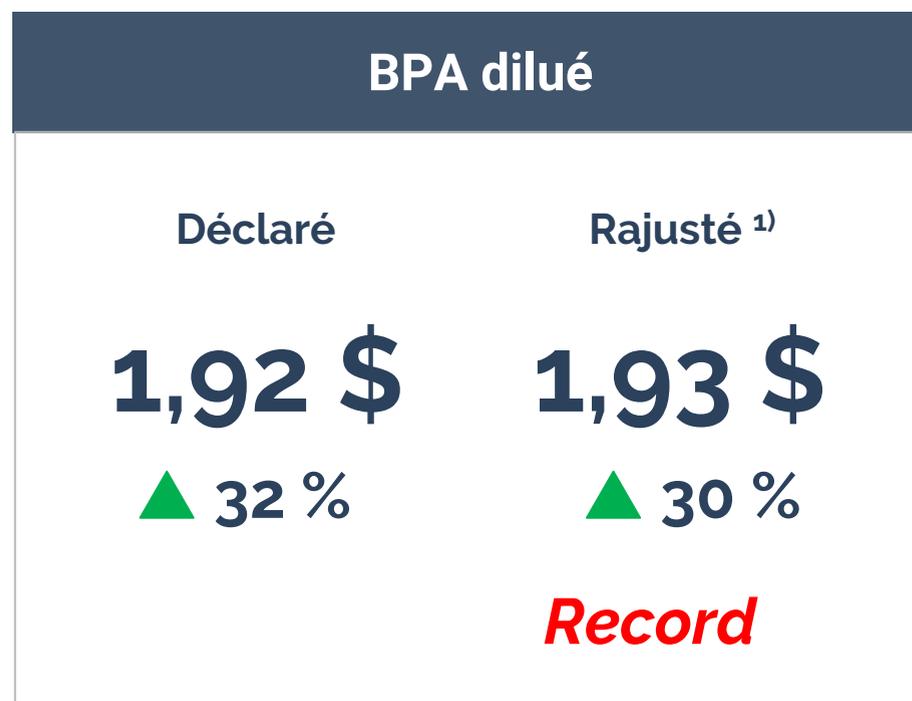
Tracy Robinson

Présidente-directrice générale

Résultats du deuxième trimestre – Réalisation de notre plan



- Croissance du bénéfice rajusté ¹⁾ de 30 %, grâce à l'amélioration de la performance opérationnelle et une forte croissance du chiffre d'affaires
- Croissance des produits d'exploitation de 21 %, ce qui s'explique par une hausse de 2 % des volumes pour ce qui est des tonnes-milles commerciales (TMC) et du supplément carburant plus élevé
- Ratio d'exploitation rajusté ¹⁾ de 59,0 %, soit une amélioration de 260 pdb par rapport au TR2 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 BPA dilué rajusté et le ratio d'exploitation rajusté, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées » de la Revue trimestrielle de 2022 – Deuxième trimestre déposée le 26 juillet 2022, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR

Examen des 100 jours – Plus grande confiance dans l'avenir du CN

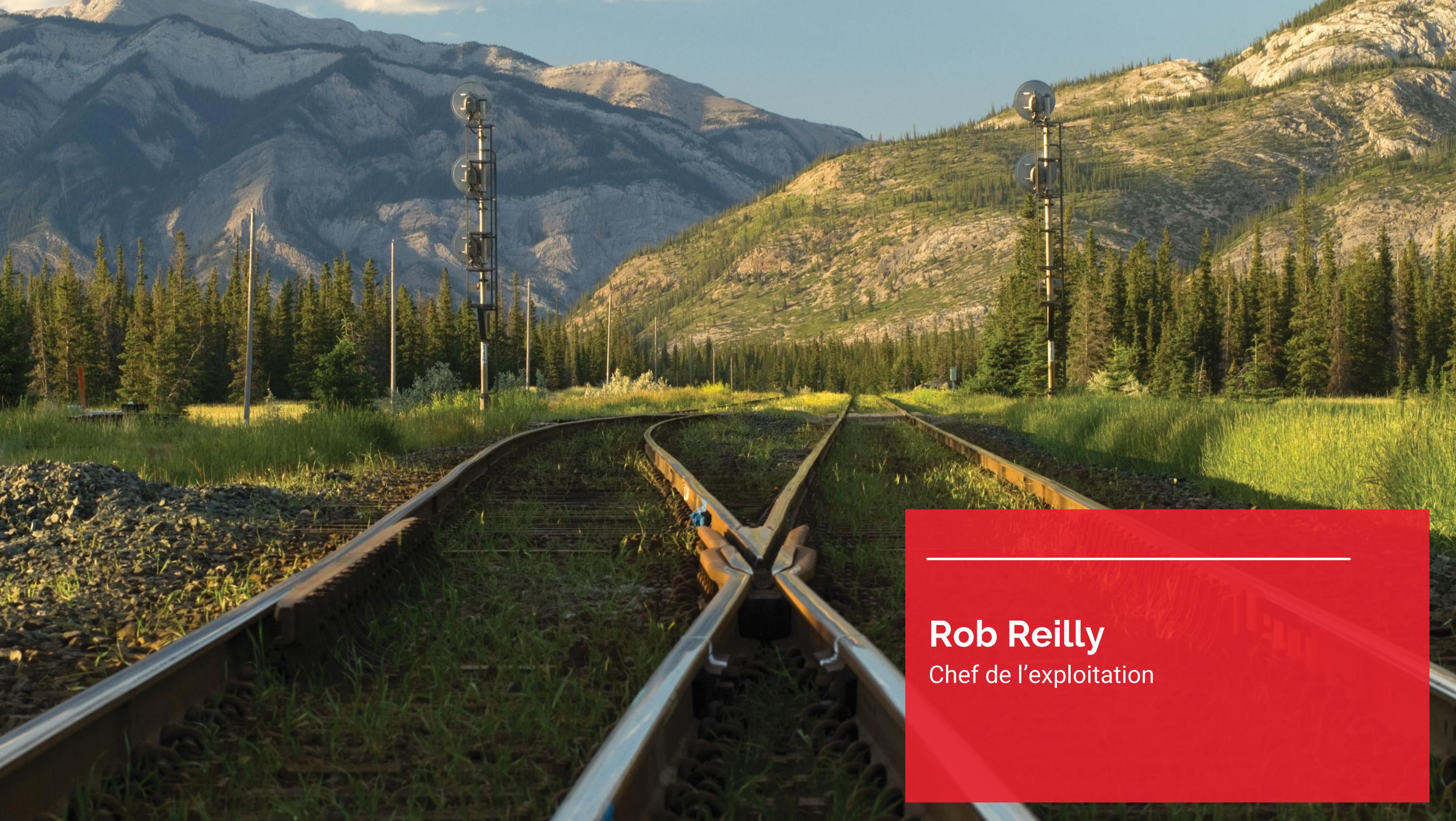


Adhésion au Plan

Alignement
organisationnel pour
favoriser une croissance
durable et rentable

Équipe solide de
cheminots pour générer
des résultats





Rob Reilly

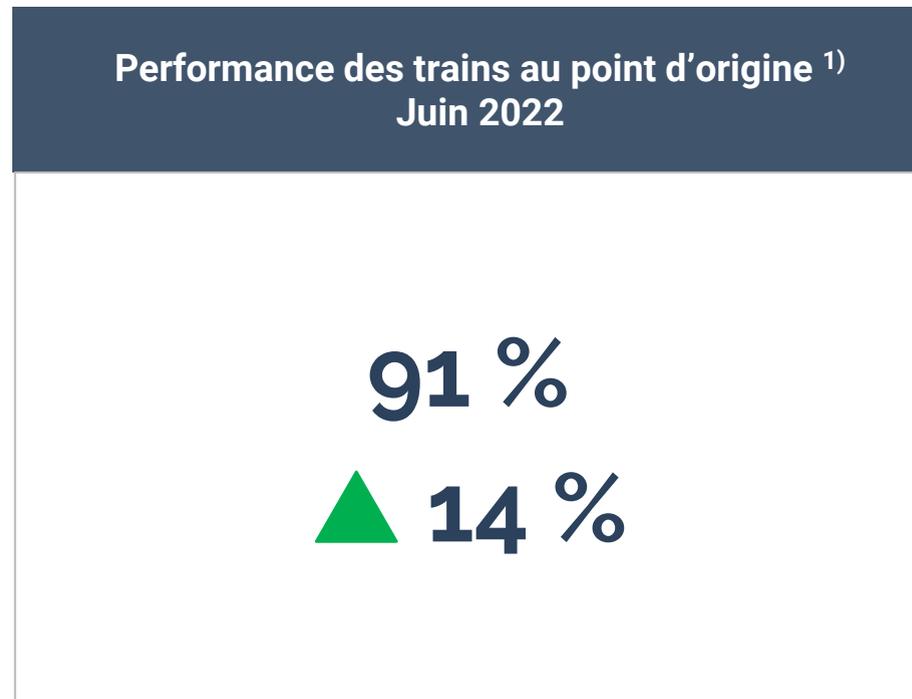
Chef de l'exploitation

Les résultats du TR2 reflètent l'amélioration de la performance en matière d'exploitation



Exploiter un chemin de fer à horaires fixes axé sur la vitesse des wagons

- Accent initial mis sur quatre importants gares de triages à butte à compter d'avril (Memphis, Chicago, Toronto, Winnipeg)
- Étendus aux gares de triages en palier en mai (Vancouver, Prince George, Montréal, Fond du Lac)
- Rendement du carburant record au cours du trimestre
- La vitesse des wagons dans l'Ouest a augmenté de 7 %, atteignant en moyenne 260 milles par jour (la hausse la plus rapide depuis le TR2 de 2017)



1) Performance des trains au point d'origine à destination de juin 2022 (91%) vs juin 2021 (80%) de Memphis, Chicago, Toronto, Winnipeg, Vancouver, Prince George, Montréal et Fond du Lac : pourcentage d'heures de départ réelles du train par rapport à l'heure de départ prévue

2) Performance des correspondances à destination de juin 2022 (78%) vs juin 2021 (60%) de Memphis, Chicago, Toronto, Winnipeg, Vancouver, Prince George, Montréal et Fond du Lac : pourcentage de trains qui partent avec le bon trafic de correspondance, dans les délais prévus

3) Rendement du carburant se calcule en nombre de gallons américains de carburant pour locomotives consommés par 1 000 TMB

Mise en place des ressources pour la croissance des volumes au deuxième semestre



- Chefs de train nouvellement embauchés pour tenir compte de l'attrition et répondre aux attentes en matière de croissance des volumes
- Les 47 locomotives nouvellement acquises seront en service d'ici septembre
- Les nouveaux wagons-trémies livrés au premier trimestre fourniront une capacité de manutention supplémentaire pour soutenir une récolte de céréales canadiennes normalisée
- Les projets du réseau améliorent la capacité de l'Ouest canadien



1) Le dénombrement des effectifs du CN au 30 juin 2022, soit 22 783, ne comprend pas les quelque 700 membres de la FIOE qui se sont mis en arrêt de travail entre le 18 juin et le 4 juillet.

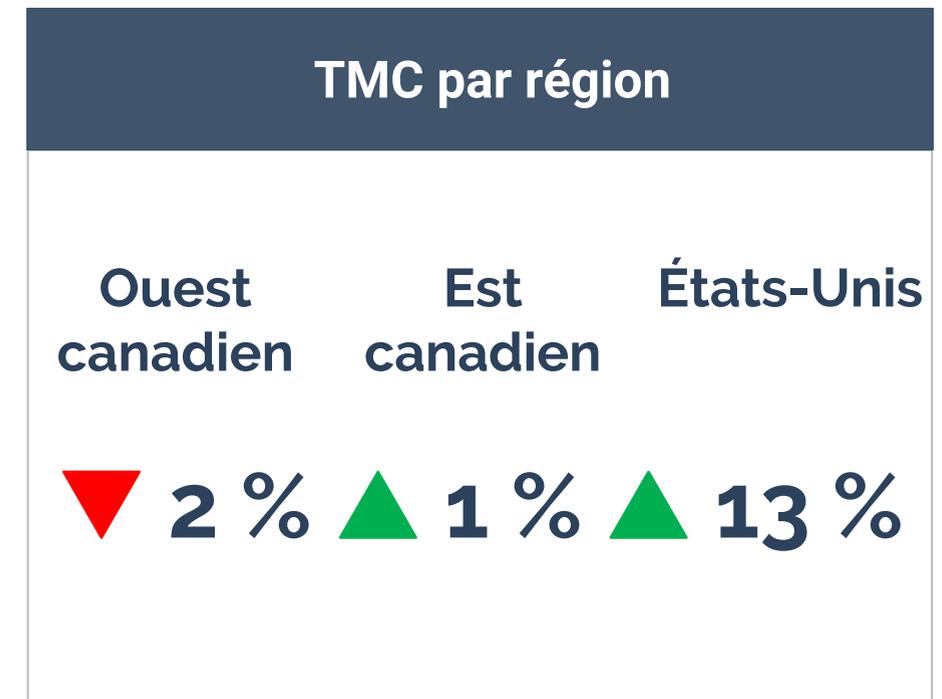


Doug MacDonald

Chef du Marketing

Forte croissance du chiffre d'affaires au TR2

- Croissance positive du volume (TMC), malgré une baisse de 40 % des envois de céréales canadiennes
- Forte demande généralisée au cours du trimestre
- Mise à profit des parties sous-utilisées du réseau
 - Volumes aux États-Unis attribuables aux secteurs des céréales, du pétrole et des produits chimiques, des métaux et des minéraux
 - Volumes dans l'Est du Canada attribuables aux secteurs de l'automobile, des métaux et des minéraux et de l'intermodal international



Les perspectives de la demande demeurent positives



Marchandises

- ↑↑ Produits forestiers
- ↑↑ Métaux et minéraux
- ↑↑ Produits pétroliers
- ↑↑ Produits chimiques et matières plastiques



Vrac

- ↑ Charbon de l'Ouest canadien
- ↑ Charbon américain
- ↑↑ Produits céréaliers
- ↑ Engrais

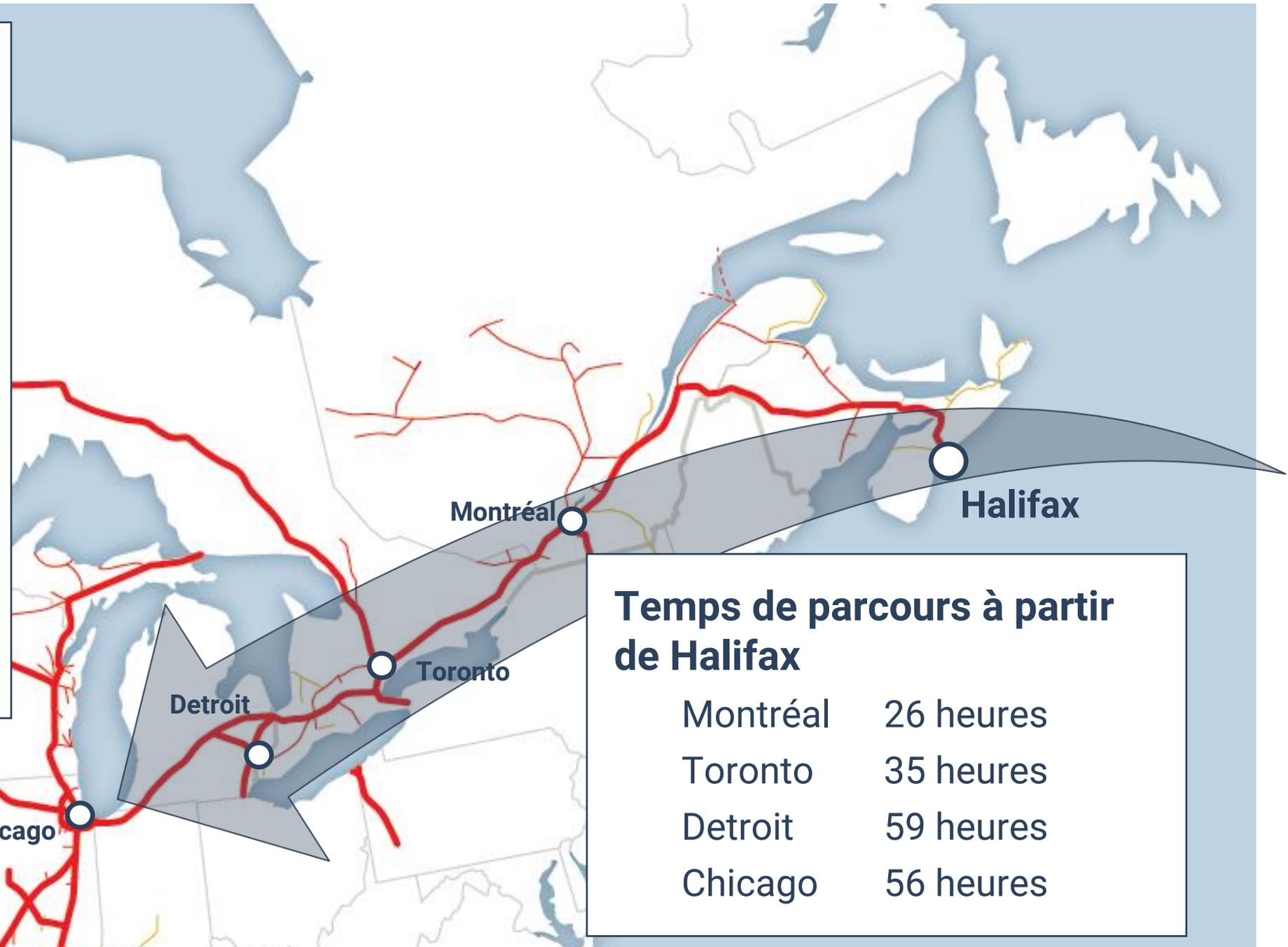


Produits de consommation

- ↑ Intermodal international
- ↑↑ Intermodal nord-américain
- ↑↑ Véhicules automobiles

Halifax – Bien positionné pour la croissance

- Halifax peut reproduire le succès du modèle de Prince Rupert
 - Accroître les volumes par l'intermédiaire de notre point d'accès de l'Est non encombré
 - Tirer parti de l'infrastructure portuaire existante pour soutenir la croissance
- Partenariat entre le CN et PSA Halifax : fondé sur la croissance
- Portée terrestre rapide et fiable



Meilleurs temps de transit à partir de n'importe quel port de la côte Est

Ghislain Houle

Chef de la direction financière



Transférer la croissance du chiffre d'affaire dans l'amélioration des résultats



- Bénéfice d'exploitation rajusté ¹⁾ en hausse d'environ 400 M\$, grâce à l'augmentation des produits d'exploitation dans la plupart des segments
- BPA rajusté ¹⁾ en hausse de 30 %, malgré un impact défavorable du délai de notre supplément de carburant
- Flux de trésorerie disponible de presque 1 G\$, en hausse de 256 M\$ ou 35 %

Bénéfice d'exploitation	
Déclaré	Rajusté ¹⁾
1 769 M\$	1 781 M\$
▲ 28 %	▲ 29 %
Record	Record

BPA dilué	
Déclaré	Rajusté ¹⁾
1,92 \$	1,93 \$
▲ 32 %	▲ 30 %
	Record

Flux de trésorerie disponibles ¹⁾	
TR2	Cumul annuel
997 M\$	1 568 M\$
▲ 35 %	▲ 23 %

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 pour le ratio 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 2022 – Deuxième trimestre déposée le 26 juillet 2022, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Perspectives financières réaffirmées pour 2022 ⁽¹⁾

- On s'attend toujours à une croissance de 15 % à 20 % du BPA dilué rajusté en 2022
- Générer un ratio d'exploitation en deçà de 60 % pour l'exercice
- Planifier en vue d'une croissance du volume (TMC) se situant dans le bas d'une fourchette de croissance à un chiffre pour l'exercice complet et d'une récolte de céréales canadiennes normalisée cet automne
- Les dépenses en immobilisations resteront à 17 % des produits d'exploitation

BPA dilué rajusté ²⁾	Flux de trésorerie disponibles pour l'exercice ²⁾	RCI pour l'exercice ²⁾
 15 % – 20 %	3,7 G\$ – 4,0 G\$	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 rajustements sur le BPA dilué rajusté, 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

Aller de l'avant



- Réseau avantageux sur trois côtes
- Portefeuille équilibré et solide de projets de croissance
- Axé sur l'exploitation d'un chemin de fer à horaires fixes
- Solide équipe de cheminots
- Un solide bilan qui assure notre souplesse financière

Transférer la croissance du chiffre d'affaire dans l'amélioration des résultats

Commerce mondial –
Ouest 27%

Commerce intérieur –
Canada 18%

Envois transfrontaliers 31%

Trafic vers le sud 21%
Trafic vers le nord 10%

Commerce intérieur –
États-Unis 16%

Commerce mondial –
Est 5%

Commerce mondial –
Sud 3%