

# VENDRE LE PLAN

UNE APPROCHE INTÉGRÉE POUR UNE  
CROISSANCE DURABLE ET RENTABLE

**Doug MacDonald**

Vice-président exécutif et chef du Marketing

# Déclarations prospectives

Certaines déclarations faites dans les présentations de la journée des investisseurs constituent des « déclarations prospectives » au sens donné au terme forward-looking statements dans la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et selon les lois canadiennes sur les valeurs mobilières, notamment les déclarations concernant notre exploitation, nos programmes et nos stratégies et nos perspectives financières, incluant le bénéfice par action (BPA) dilué rajusté, le ratio du capital investi (RCI) rajusté, les dépenses d'investissement, les programmes et les stratégies prévus et les principales hypothèses qui s'y rapportent. Les déclarations prospectives peuvent se reconnaître à l'emploi de termes comme « croit », « prévoir », « s'attendre à », « présumer », « planifier », « viser », « perspective », « plan », « cible » 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).

## Principales hypothèses de 2024-2026

Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour la période 2024-2026. La Compagnie prévoit que la production industrielle nord-américaine augmentera d'environ 2% par an au cours des trois prochaines années. 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 fluctuera autour de 0,75 \$ et prévoit que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) se situera approximativement à 80 \$ US le baril pour la période.

Les déclarations prospectives ne sont pas une garantie de rendement futur et font intervenir des risques, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient entraîner une différence considérable entre les résultats, le rendement ou les réalisations réels du CN et les perspectives ou les résultats, le rendement ou les réalisations futurs sous-entendus par ces déclarations. Par conséquent, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Les facteurs de risque importants qui pourraient influencer sur les déclarations prospectives 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; les opportunités commerciales mentionnées dans ces présentations pourraient ne pas se concrétiser entièrement; 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 et de temps à autre de façon détaillée dans les 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 déclarations prospectives sont fondées sur l'information disponible à la date où elles sont faites. Le CN ne peut être tenu de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives pour tenir compte d'événements futurs ou de changements de situations ou de prévisions, à moins que ne l'exigent les lois sur les valeurs mobilières applicables. Si le CN décidait de mettre à jour une déclaration prospective, il ne faudrait pas en conclure qu'il fera d'autres mises à jour relatives à cette déclaration, à des questions connexes ou à toute autre déclaration de nature prospective. Sauf indication contraire expresse du CN, les renseignements qui figurent sur notre site Web ou qui sont accessibles par celui-ci ne font pas partie de ces présentations.

## Mises en garde concernant les mesures et calculs non conformes au 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 les présentations de la journée des investisseurs, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, soit le bénéfice net rajusté, le BPA dilué rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté et le ratio d'exploitation rajusté (désignées les mesures de la performance rajustées), le RCI rajusté, les flux de trésorerie disponibles et le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Ces mesures sont définies et font l'objet d'un rapprochement aux mesures PCGR comparables sur le site Web du CN : <https://www.cn.ca/fr/investisseurs/resultats-financiers>

Les perspectives financières relatives au BPA dilué rajusté du CN pour l'ensemble de l'exercice 2023 et les perspectives pour la période 2024-2026 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 dilué rajusté ou le RCI, 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 ou le RCI prévus.

# Un remarquable réseau sur trois côtes

Accès à **3**  
côtes

**10 030**

paires origine-destination

**7**  
liaisons avec des  
ports importants

**180**  
types de  
marchandises

Plus de **85 %** du  
volume qui circule  
a pour point d'origine le  
réseau du CN



**Vaste diversification des marchés et présence géographique**

# Le réseau du CN est aligné sur une croissance tangible

## MARCHANDISES

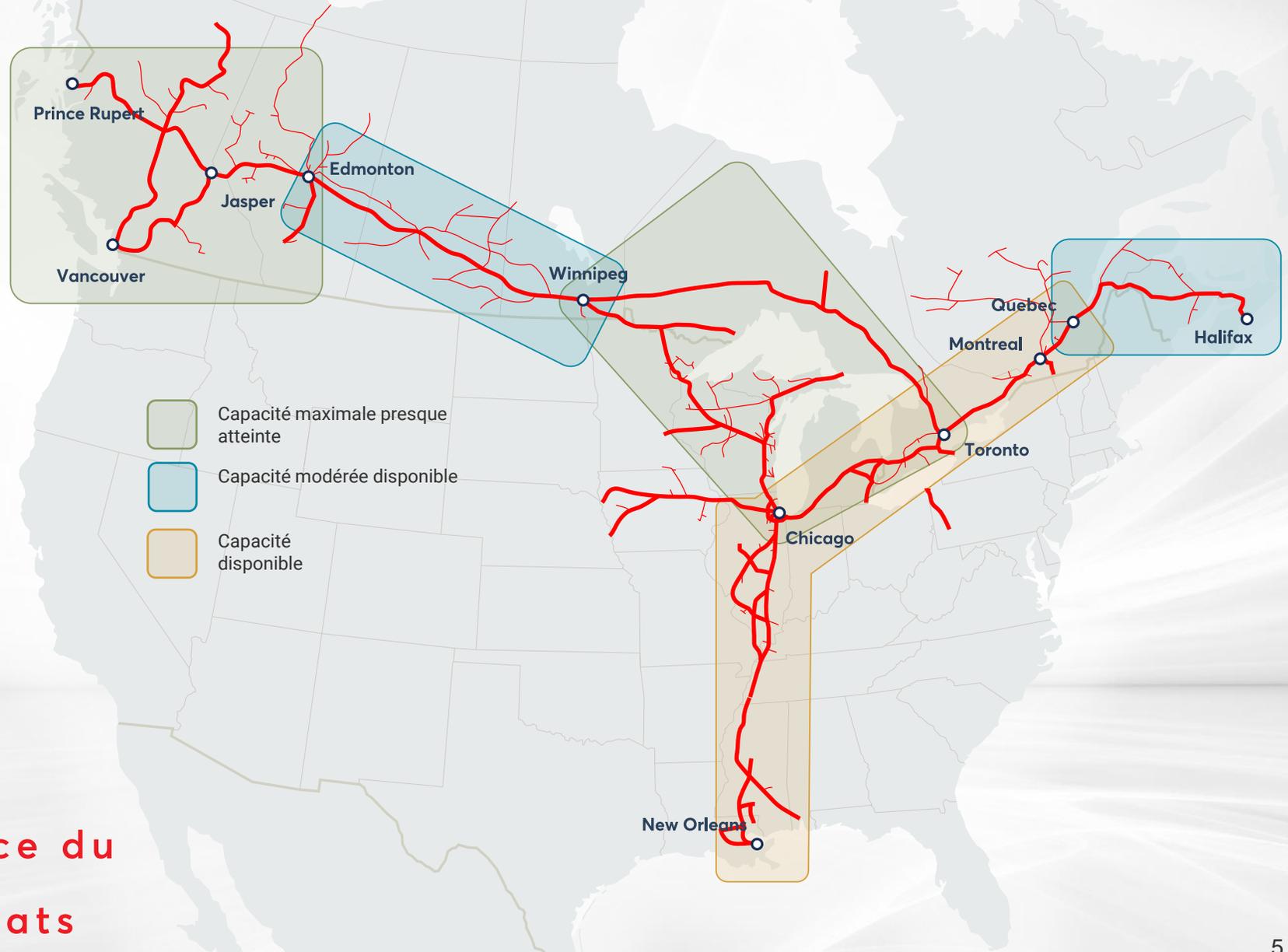
-  Produits céréaliers
-  Charbon
-  Produits pétroliers et chimiques
-  Métaux et minéraux
-  Véhicules automobiles
-  Produits forestiers
-  Intermodal



Développement industriel concentré dans le nord riche en ressources

# Nouvelle approche de vente disciplinée

- Consolidation des liens avec les clients
- Vente selon la capacité, avec le prix comme levier
- Augmentation de la capacité en phase avec la croissance de la clientèle



**Transfert de la croissance du chiffre d'affaires dans l'amélioration des résultats**

# Un avenir prometteur pour les produits en vrac

## Croissance de la demande d'exportation de produits en vrac

- Amélioration du rendement des céréales grâce à la technologie
- Potasse en vrac et conteneurisée
- Options d'exportation

## Augmentation de la capacité en fonction des volumes

- Projets de voies doubles et de voies d'évitement
- Agrandissement des terminaux portuaires adaptés aux besoins des clients

## CROISSANCE POTENTIELLE DU NOMBRE DE WAGONS COMPLETS

**80 k à 90 k** tous les ans



**Grande possibilité de répondre à la demande mondiale**

# Énergies renouvelables – Diriger la transition énergétique

## Les biocarburants en tête

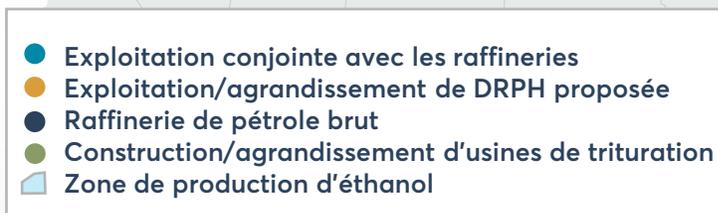
- Usines de trituration des graines oléagineuses
- Diesel et carburant aviation renouvelables importés
- Éthanol

## Adaptation aux nouvelles chaînes d'approvisionnement

- Meilleure utilisation des wagons-trémies
- Wagons de particulier
- Placements garantis par les engagements envers les clients

**CROISSANCE POTENTIELLE DU  
NOMBRE DE WAGONS COMPLETS**

**70 k à 75 k** tous les ans

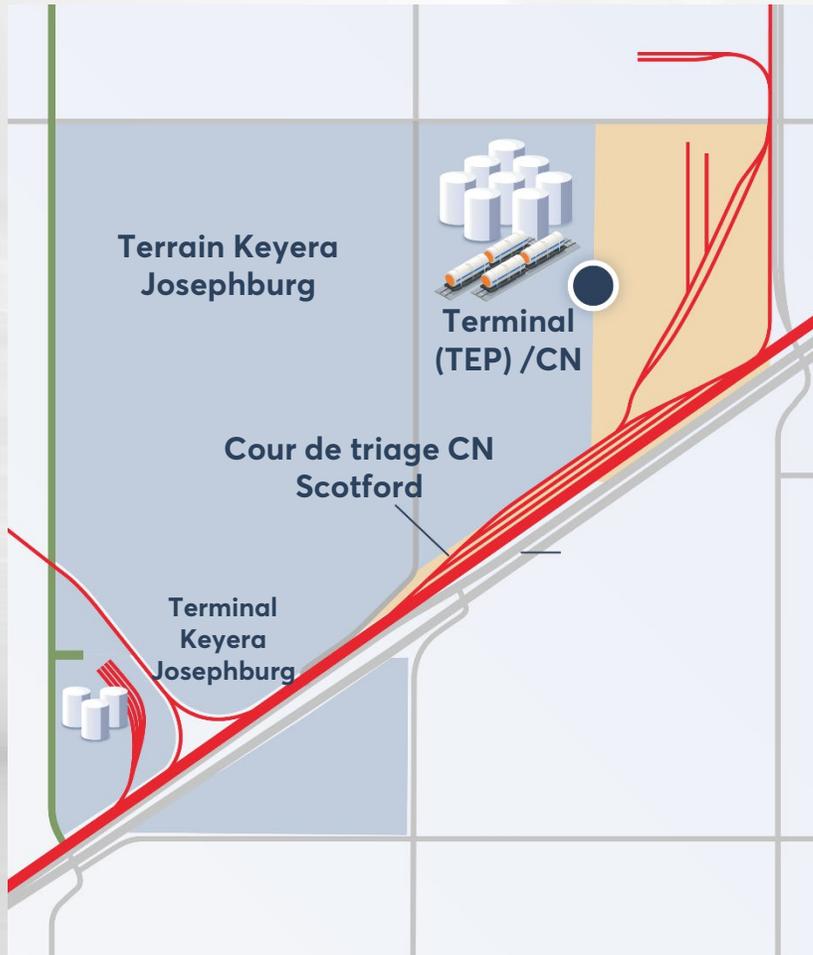


**Nouvelle capacité de production d'énergie  
renouvelable sur la ligne du CN**

# Partenariat pour faciliter la croissance des LGN

**CROISSANCE POTENTIELLE DU NOMBRE DE WAGONS COMPLETS**

**40 k à 45 k** tous les ans



— Lignes du CN  
— Améliorations routières proposées

## Occasions liées aux liquides de gaz naturel

- Augmentation des fractionneurs
- Chaînes d'approvisionnement à l'exportation de Prince Rupert et de Ferndale (WA)
- Croissance potentielle pour le reste de la décennie

## Terminal à énergie propre (TEP) en Alberta

- Terminal central pour trains-blocs
- Réduction des coûts pour les clients

**Partenariats uniques favorables à toutes les parties**

# Accélération de la stratégie du CN relatives aux carburants

**CROISSANCE POTENTIELLE DU NOMBRE DE WAGONS COMPLETS**

**15 k à 20 k** tous les ans



Installations de transbordement en cours de construction à Toronto (Ontario)

## Carburant dans le Grand Toronto

- Nouveau centre de distribution de carburants
- Le CN apparie le surplus de carburant mondial au déficit de l'Ontario
- Éthanol importé et diesel renouvelable

## Croissance de l'empreinte ferroviaire

- Terminal ferroviaire de grande capacité
- Wagons en grands lots réduisant les manœuvres
- Complément de carburant aviation à l'aéroport Pearson

**Augmentation de la part de marché du CN dans le secteur des carburants**

# Construction de nouvelles chaînes d'approvisionnement en véhicules électriques

CROISSANCE POTENTIELLE DU NOMBRE DE WAGONS COMPLETS

**50 k** à **55 k** tous les ans



Mine de lithium

## Collaboration avec les intervenants pour établir de nouvelles chaînes d'approvisionnement

- Jumelage des producteurs et des consommateurs
- Nouvelles usines d'assemblage de véhicules électriques

## Investissements clés pour soutenir la croissance

- Agrandissement des triages et augmentation du nombre de wagons multiétages

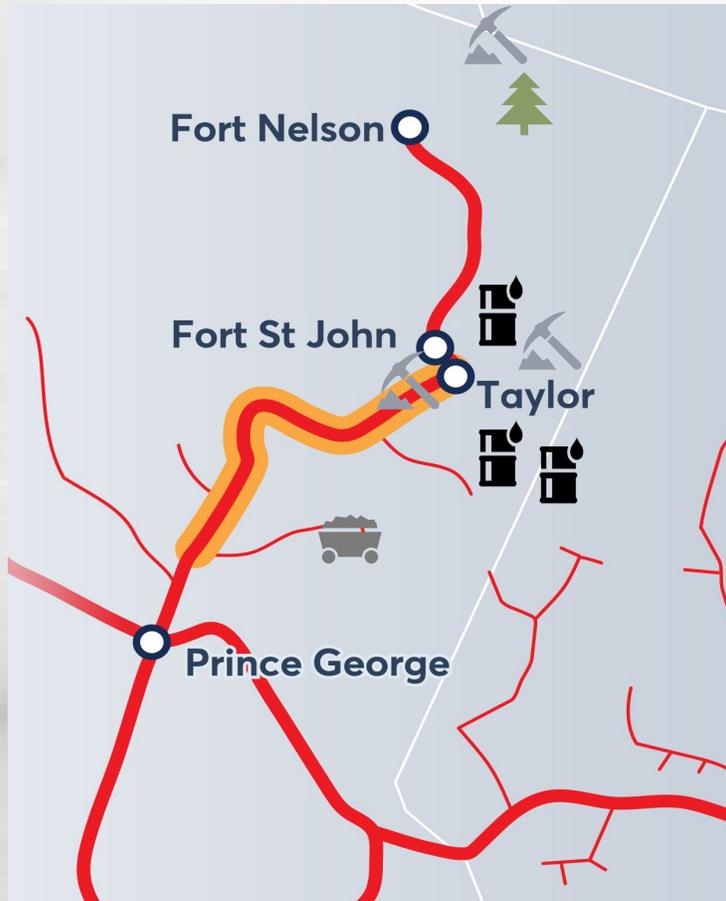
**Combinaison du savoir-faire du CN en matière de réseau et de chaîne d'approvisionnement**

# Promotion de la croissance dans le nord-est de la Colombie-Britannique



**CROISSANCE POTENTIELLE DU NOMBRE DE WAGONS COMPLETS**

**80 k à 90 k** tous les ans



 Augmentation de la capacité en 2023-2024

## Stimulation des activités de forage gazier causée par les exportations canadiennes de GNL stimulent

- Sable de fracturation et tiges de forage dans le Wisconsin
- Exportations de LGN à partir de nouveaux fractionneurs

## Création d'occasions pour les produits forestiers et l'exploitation minière

## Liens avec les agrandissements de capacité prévus

- Investissement échelonné dans les voies d'évitement, les triages et les ponts

**Occasion de croissance importante - unique au CN**

# Service intermodal à horaires fixes rigoureux



Service intermodal fiable

## Accent sur l'exploitation à horaires fixes

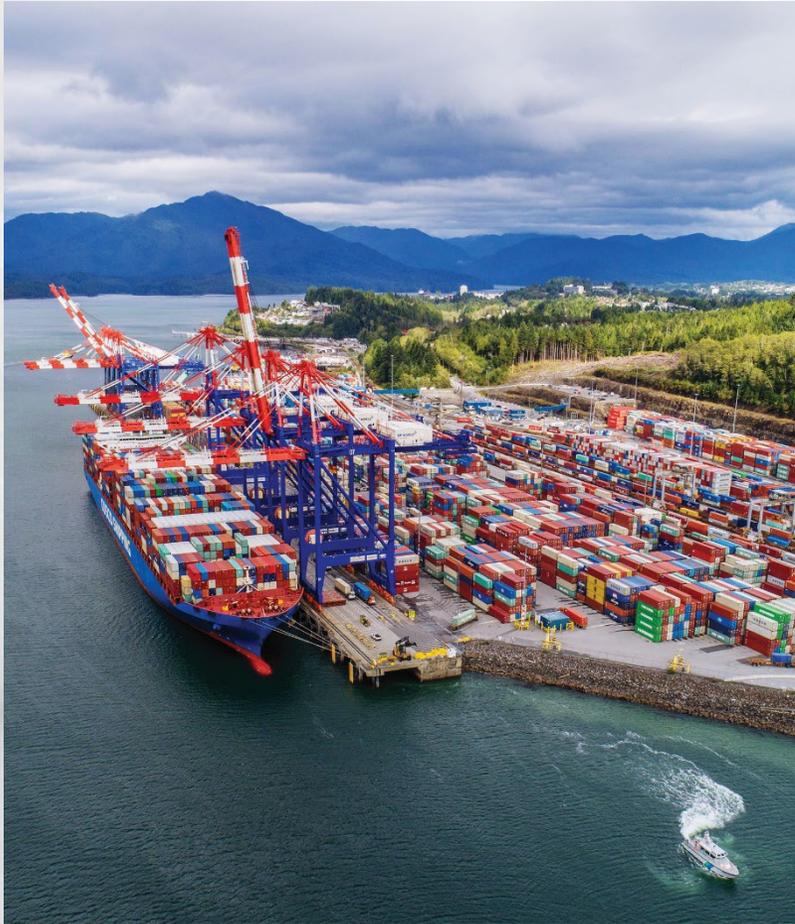
- Ajout de capacité, de services et de terminaux régionaux
- Aide aux clients à atteindre leurs objectifs de réduction des émissions de GES
- Exploitation de la technologie pour accroître l'efficacité et améliorer le service

**Objectif : retirer les camions de la route**

# Agrandissement du réseau intermodal de niveau supérieur

CROISSANCE POTENTIELLE DU NOMBRE D'UNITÉS

**400 k** à **450 k** tous les ans



Terminal Fairview au port de Prince Rupert.

## Agrandissement des terminaux portuaires

- Halifax, Contrecoeur, Vancouver, Prince Rupert, Mobile, La Nouvelle-Orléans,

## Investissement dans la capacité intérieure

- Centre logistique de Milton (Ont.) et région de Chicago

## Augmentation du nombre de partenaires interréseaux

**Création de solides chaînes d'approvisionnement axées sur les consommateurs**

# Partenariats interréseaux créatifs pour accroître le trafic aux États-Unis et au Mexique



CROISSANCE POTENTIELLE DU NOMBRE D'UNITÉS

65 k à 70 k tous les ans



Seul partenaire EMP au Canada



Transit par le Canada au Mexique



Parcours de

**10** jours

Plus de **6** jour plus rapide que l'itinéraire précédent

Lancement de produits attrayants pour faire concurrence aux chemins de fer et aux camions

# Occasions solides et diversifiées

Approche rigoureuse pour attirer de nouveaux clients

Satisfaction des besoins et des attentes des clients

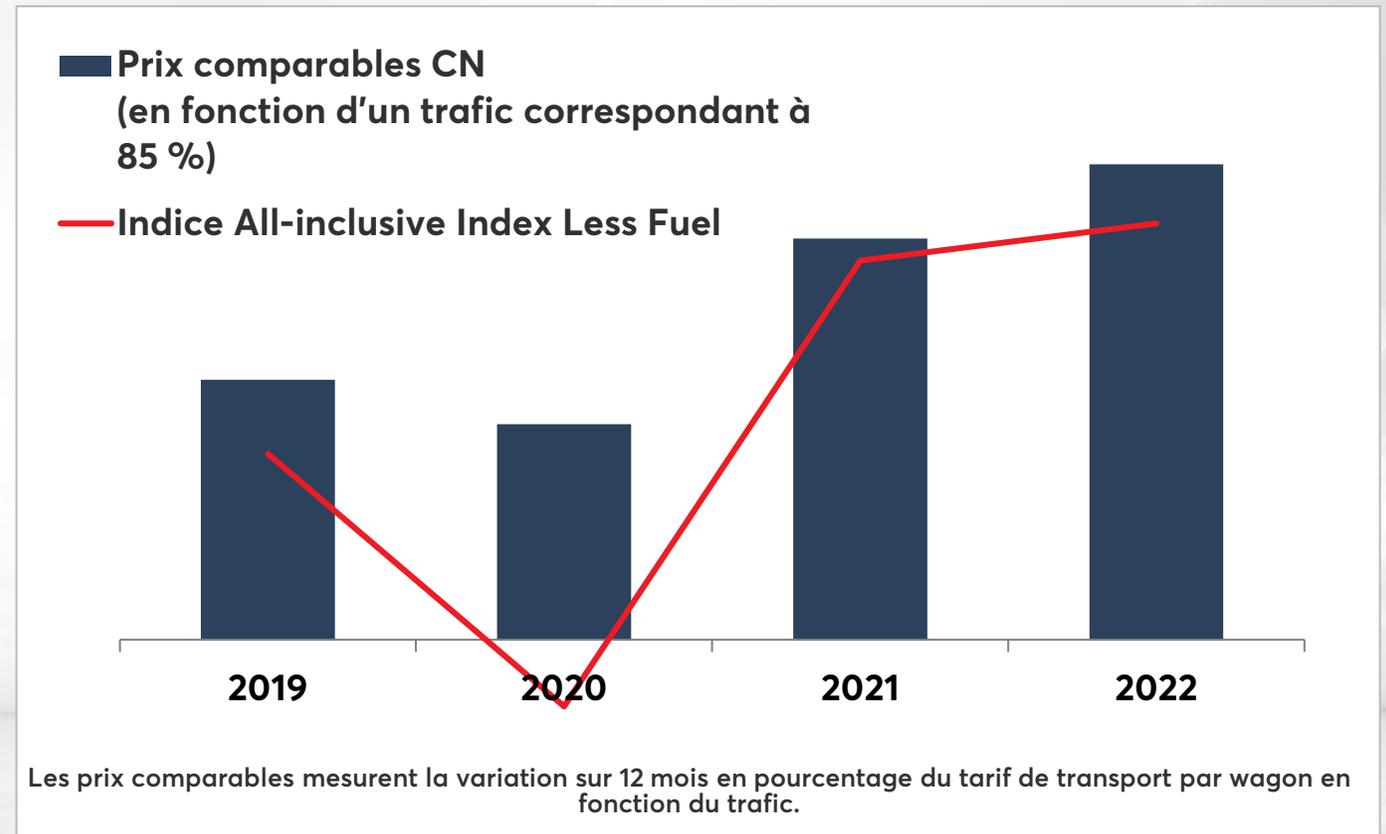
OCCASIONS POTENTIELLES DE  
CROISSANCE CLÉS  
EN MATIÈRE DE WAGONS COMPLETS

**+800 k à +900 k**  
tous les ans d'ici 2026

**Confiance en notre capacité de croître plus rapidement que l'économie**

# Capacité éprouvée à viser des prix supérieurs à l'inflation

- Établissement d'un prix au-dessus de l'inflation ferroviaire
- Ajustement des prix lorsque le marché a changé
- Financement des dépenses en immobilisations pour stimuler la croissance excédentaire



**Un service plus fiable crée de la valeur et favorise une meilleure tarification**

# Traduire nos efforts en résultats

- Respect rigoureux du plan d'exploitation à horaires fixes
- Investissements ciblés en fonction de la croissance du volume
- Chaque occasion de croissance est coordonnée à l'échelle de l'entreprise



**ACCÉLÉRER**

LA CROISSANCE DURABLE  
ET RENTABLE