

ACCÉLÉRER

LA CROISSANCE DURABLE ET RENTABLE

Ghislain Houle

Vice-président exécutif
et chef de la direction financière

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 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.

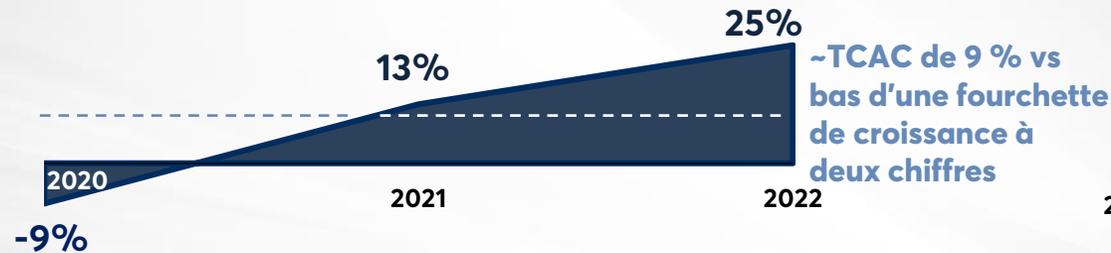
Mises en garde concernant les mesures et calculs non conformes au PCGR

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>

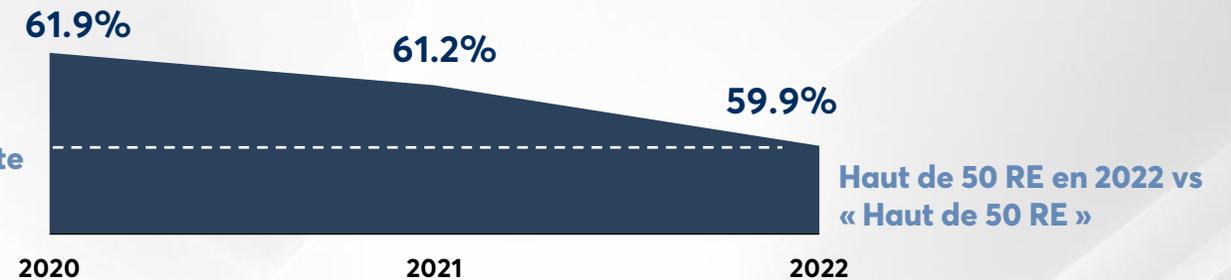
Les perspectives financières relatives au BPA dilué rajusté du CN pour l'ensemble de l'exercice 2023 et les perspectives pour la période 2024-2026 excluent certains rajustements, qui devraient être comparables à ceux apportés au cours d'exercices précédents. Toutefois, la direction ne peut pas quantifier 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.

Majorité des cibles de la journée de l'investisseur produites en 2019

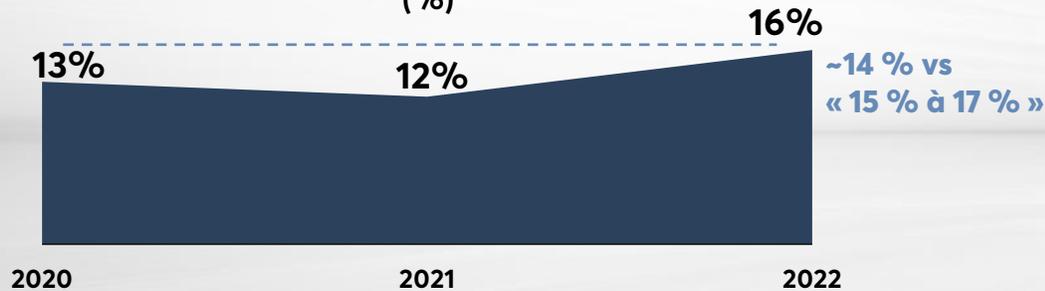
Croissance du bénéfice par action (BPA) dilué rajusté*
(\$ CA)



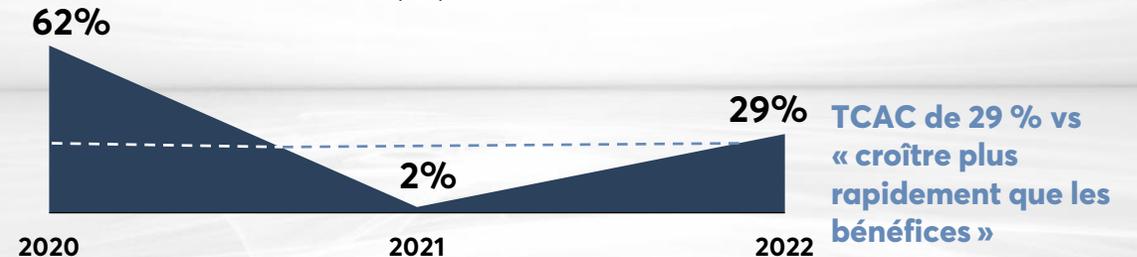
Ratio d'exploitation rajusté*
(%)



Rendement du capital investi (RCI) rajusté*
(%)



Croissance des flux de trésorerie disponibles*
(%)



Sur la solidité de la performance de 2022 – retour sur l'exploitation ferroviaire à horaires fixes

*Veuillez-vous référer au site Web de la Compagnie pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR

Principaux facteurs du plan de 2024-2026

- Exploitez un chemin de fer à horaires fixes
EN TOUTE SÉCURITÉ
- Servir nos clients
- Croissance plus rapide que l'économie et prix supérieurs à l'inflation
- Amélioration de la marge
- Développer la prochaine génération de cheminots

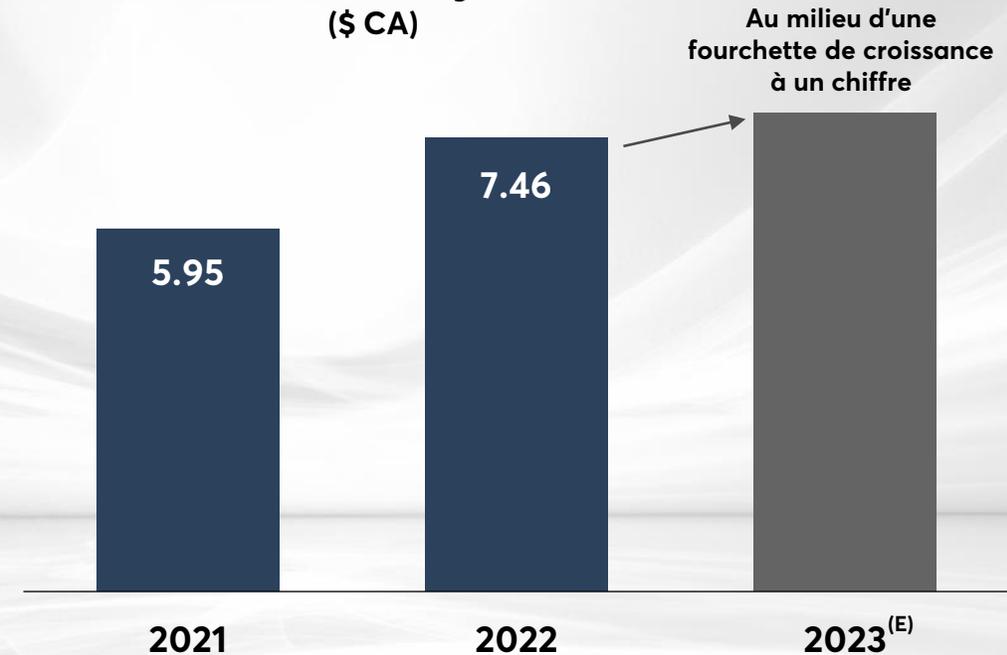
Maintenir la discipline pour transférer la croissance du chiffre d'affaires dans l'amélioration des résultats

Année de référence 2023 – perspectives financières

- Production industrielle négative
- **On s'attend à une croissance du BPA dilué rajusté se situant au milieu d'une fourchette de croissance à un chiffre.**



BPA dilué rajusté* (\$ CA)



Nous prévoyons toujours une récession modérée

*Veuillez-vous référer au site Web de la Compagnie pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR

Assurer un contexte économique favorable

**Production
industrielle en
Amérique du Nord**

TCAC de plus de

2 %

**Taux de change
canadien pour
dollars américains**

~ 0,75 \$

MOYENNE

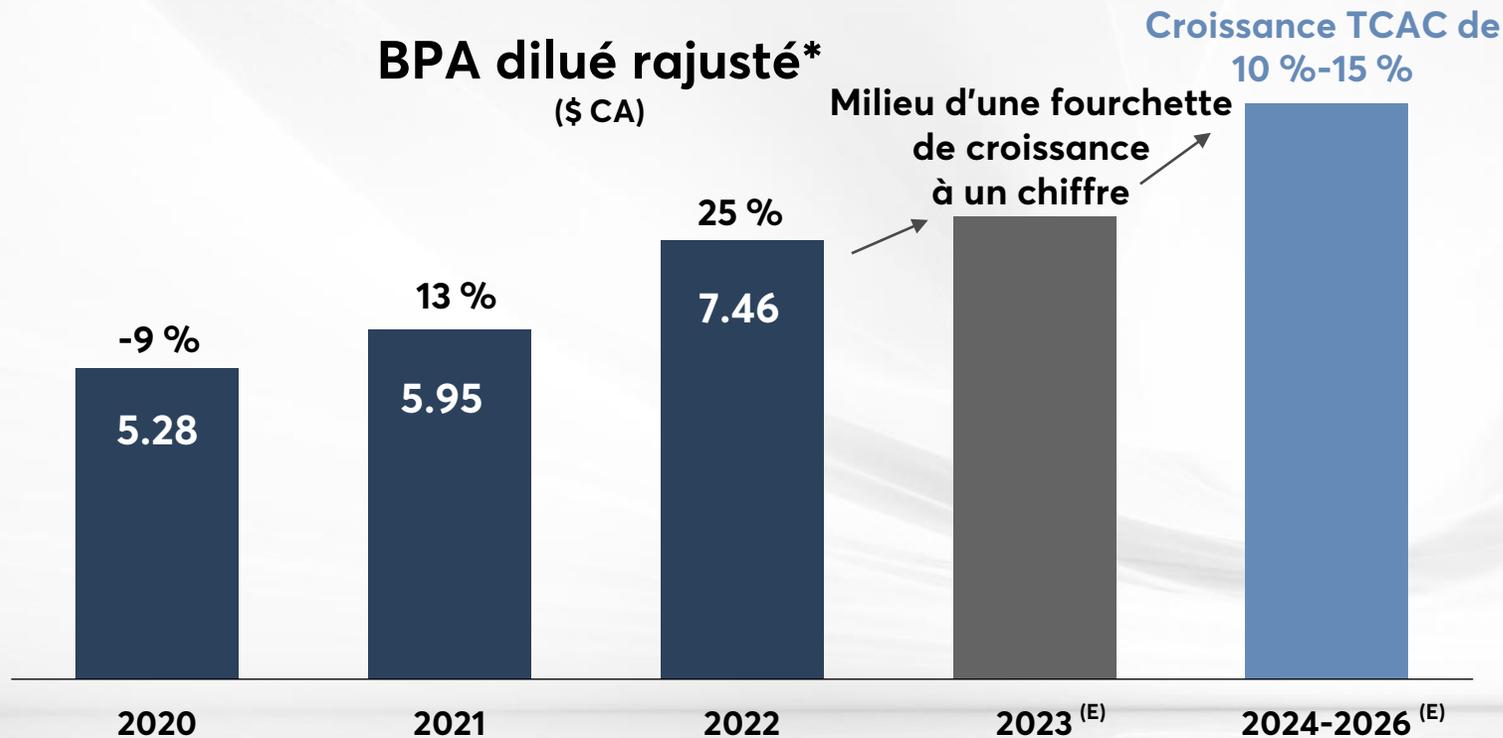
**Pétrole brut de
West-Texas
Intermediate**

~ 80 \$

MOYENNE PAR BARIL

**Conscient des contextes macro-économiques,
géopolitiques et réglementaires**

Cibler des BPA d'un TCAC de 10 % à 15 % pour 2024-2026



Stimulé par une solide possibilité de croissance interne spécifique au CN et une exploitation ferroviaire à horaires fixes rigoureuse

**Veuillez-vous référer au site Web de la Compagnie pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR*

Approche cohérente dans l'affectation des capitaux

1 RÉINVESTIR DANS L'ENTREPRISE

2 BILAN SOLIDE

3 SOMMES VERSÉES AUX ACTIONNAIRES
- DIVIDENDES
- RACHAT D' ACTIONS

Gestion des immobilisations stable et fiable

Dépenses en immobilisations annuelles de 3,5 G\$ à 4,5 G\$ pour 2024-2026



Tirer parti de la productivité du capital pour obtenir un RCI de 15 % à 17 %

Favoriser une croissance durable et rentable

Perspectives financières pour 2024-2026

Faire passer la croissance du chiffre d'affaires au bénéfice net

- Croissance plus rapide que l'économie
- Amélioration de la marge

TCAC du BPA dilué de 10 à 15 %

Investissement discipliné dans l'entreprise

- Dépenses en immobilisations annuelles de 3,5 G\$ à 4,5 G\$
- Accent sur l'intendance des capitaux pour favoriser une croissance rentable à long terme

RCI de 15 à 17 %

Approche cohérente dans l'affectation des capitaux

- La croissance des dividendes par action allant de pair avec les gains
- Au fil du temps, le programme de rachats d'actions atteindra plus de 2,5 fois le levier ciblé, sous réserve de la conjoncture économique

Création de valeur pour les actionnaires

ÉLABORER LE PLAN, EXÉCUTER LE PLAN, VENDRE LE PLAN