



Résultats financiers et d'exploitation du TR4 et de l'exercice 2021

25 janvier 2022



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 maintenant 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 (comparativement à l'hypothèse en date du 19 octobre 2021 de 1,57 million d'unités environ). En outre, la Compagnie prévoit actuellement que les ventes de véhicules automobiles aux États-Unis soient de l'ordre d'environ 15,5 millions d'unités (comparativement à son hypothèse en date du 19 octobre 2021 selon laquelle ce nombre serait de 16,9 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 présume que les récoltes céréalières 2022-2023 au Canada et aux États-Unis correspondront à leurs moyennes triennales respectives. 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 à approximativement 0,80 \$ en 2022 et présume maintenant que le prix moyen du baril de pétrole brut (*West Texas Intermediate*) sera dans la gamme de 65 \$ US à 70 \$ US le baril environ en 2022 (comparativement à son hypothèse en date du 19 octobre 2021 selon laquelle le prix serait d'environ 65 \$ US le baril). 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 durée et les effets de la pandémie de COVID-19; la conjoncture économique et commerciale en général, 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 trouver une description des principaux facteurs de risque 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 également 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), les flux de trésorerie disponibles, le 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 2021 déposé le 25 janvier 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



JJ Ruest

Président-directeur général

Ghislain Houle

Vice-président exécutif et chef de la direction financière

Rob Reilly

Vice-président exécutif et chef de l'exploitation

James Cairns

Premier vice-président Chaîne d'approvisionnement,
Transport par rail

Keith Reardon

Premier vice-président Chaîne d'approvisionnement,
Produits de consommation

Helen Quirke

Première vice-présidente et chef Stratégie

JJ Ruest

Président-directeur général



Les résultats exceptionnels du TR4 témoignent d'une exécution sans faille et d'un élan dynamique



Les bases sont posées pour 2022 et au-delà

BPA dilué rajusté au TR4 ¹⁾

1,71 \$

▲ 20 %

Ratio d'exploitation rajusté au TR4 ¹⁾

57,9 %

▼ 350 pdb

Record du CN pour un quatrième trimestre

Flux de trésorerie disponibles pour l'exercice ¹⁾

3 296 M\$

▲ 2 %

Tranche supérieure des résultats prévisionnels pour l'exercice

(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 2021 déposé le 25 janvier 2022, et pour les flux de trésorerie disponibles, consulter la section intitulée « Flux de trésorerie disponibles » du même communiqué, qui est intégré par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.



Rob Reilly

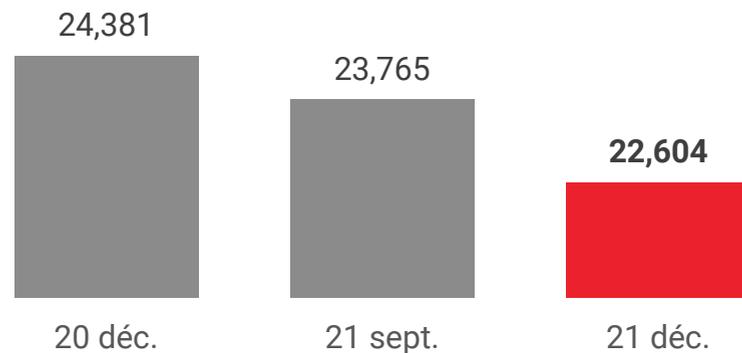
Vice-président exécutif et chef de l'exploitation

Le plan stratégique a mené à des gains d'efficacité durable au TR4



Effectif

À la fin de la période



▼ Environ 1 800

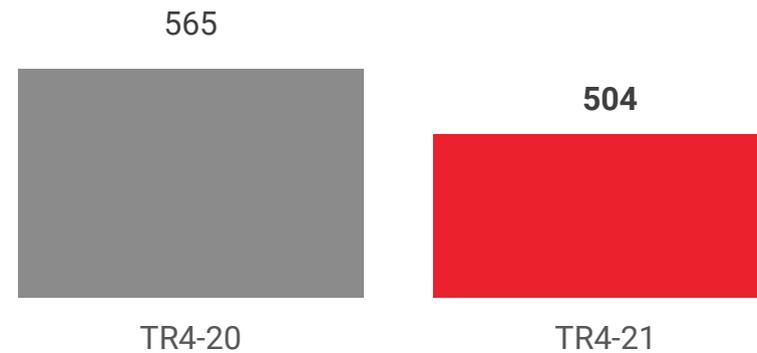
par rapport à 2020

▼ Environ 1 150

par rapport au TR3 2021

Services acquis et matières

En M\$



▼ 61 M\$

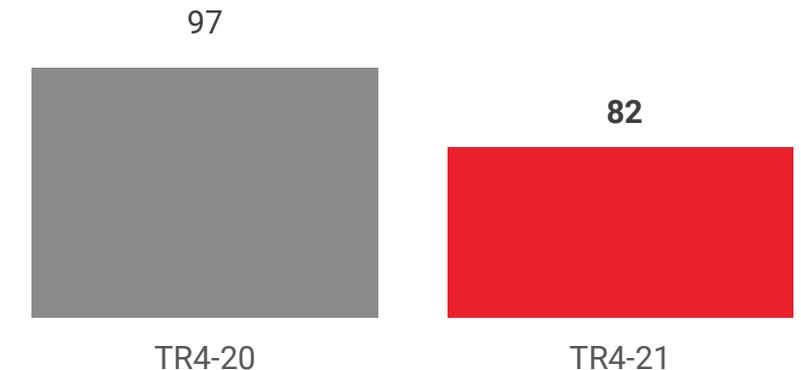
par rapport au TR4 2020

▼ 11 %

par rapport au TR4 2020

Location de matériel

En M\$



▼ 15 M\$

par rapport au TR4 2020

▼ 15 %

par rapport au TR4 2020

Solide performance en matière d'exploitation pour l'exercice, devrait augmenter en 2022 ¹⁾



Vitesse des wagons

Wagons-milles par jour



par rapport à l'exercice 2020

Longueur des trains

En pieds

INCHANGÉE

par rapport à l'exercice 2020

Vitesse des trains directs sur le réseau

En milles par heure



par rapport à l'exercice 2020

Temps de séjour

Ensemble du réseau, en heures



par rapport à l'exercice 2020

Taux de fréquence des blessures ^{2) 3)}

Taux de fréquence des blessures par 200 000 heures-personnes



par rapport à l'exercice 2020

**Taux de fréquence des blessures de 1,33 en 2021
Meilleur résultat pour le CN à ce jour**

Coûts liés aux accidents

En M\$

**Env. 40 M\$
économisés**

par rapport à l'exercice 2020

Réduction de 29 % des coûts totaux liés aux accidents

Rendement du carburant ³⁾

Gallons US de carburant pour locomotive consommés par 1 000 TMB

**Env. 30 M\$
économisés**

par rapport à l'exercice 2020

**Rendement du carburant de 0,0867 en 2021
Un record pour le CN**

(1) Veuillez vous reporter aux énoncés prospectifs, au début de l'exposé, qui présentent un résumé des facteurs de risque importants.

(2) Selon les critères de divulgation de la Federal Railroad Administration (FRA).

(3) 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.

Redéfinition de l'exploitation ferroviaire du 21^e siècle



Premier chemin de fer de classe I à développer et à mettre en œuvre l'exploitation ferroviaire numérique à horaires fixes (DSR)

Créer de la valeur stratégique grâce au développement durable

Leader reconnu en matière de développement durable



Google Cloud

Member of

**Dow Jones
Sustainability Indices**

Powered by the S&P Global CSA



CLIMATE

James Cairns

Premier vice-président Chaîne
d'approvisionnement, Transport par rail

Keith Reardon

Premier vice-président Chaîne
d'approvisionnement, Produits de consommation



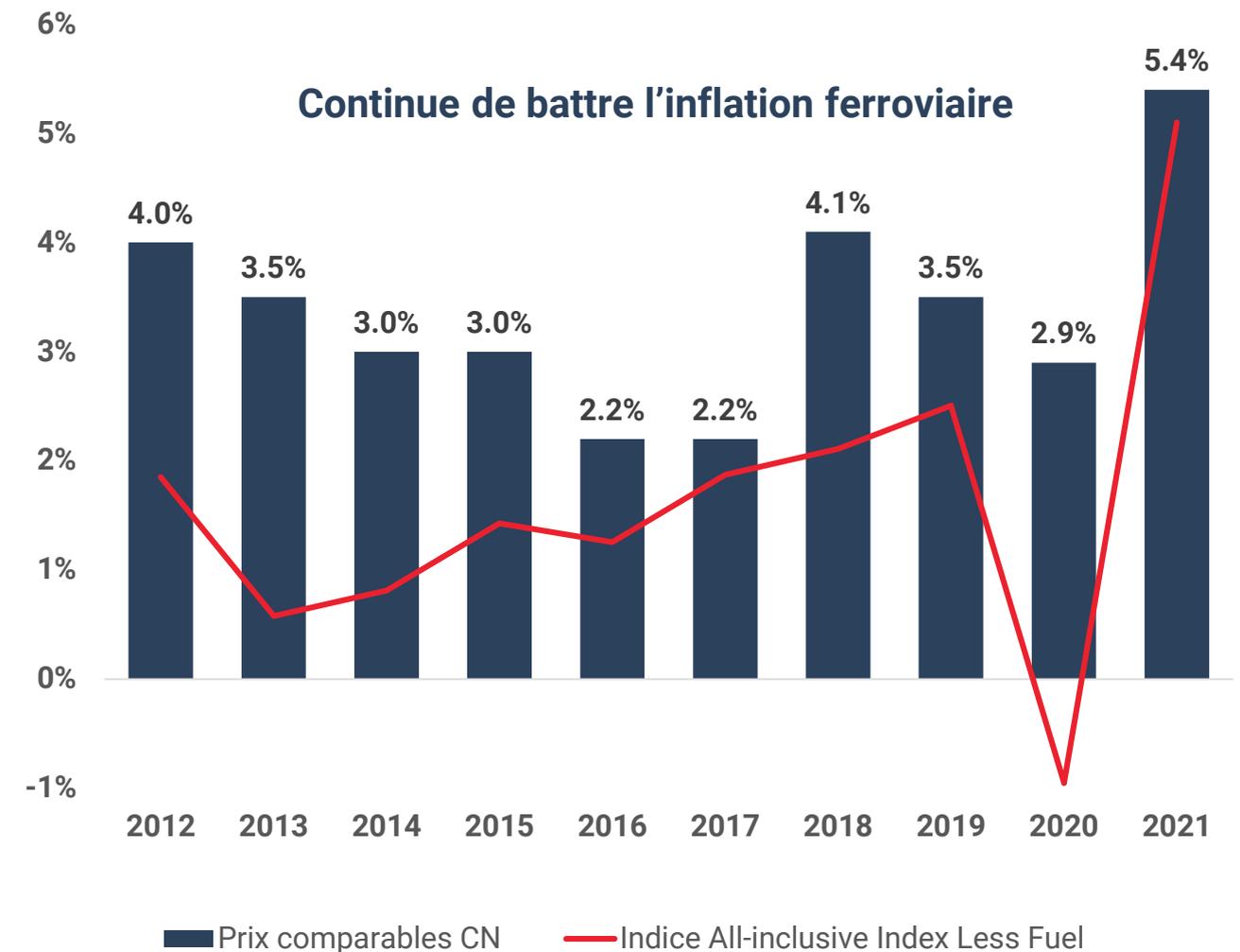
Favoriser les prix et le rendement élevés



Rehaussement du rendement

- Amélioration des prix comparables dans tous les segments
- Amélioration de la composition des activités liées aux wagons complets et à l'intermodal
- Service de train prioritaire à prix supérieur
- Vente aux enchères hebdomadaire de capacité limitée
- Gains de rendement par les redevances de stationnement et le stockage
- Renouvellements disciplinés
- Seuils de tarification

Record en matière de prix comparables en 2021



La meilleure mesure du prix est... le prix

Tirer parti de la portée unique de nos secteurs d'activité et de notre réseau



Chaîne d'approvisionnement, Transport par rail Compenser le fléchissement des volumes de céréales canadiennes

- Solide croissance des volumes de charbon canadien grâce à Teck et réouverture de deux mines en C.-B. (Coal Valley et CST)
- Capacité additionnelle de transbordement de carburants assuré par le CN pour compléter la capacité du pipeline TNPL dans le marché du Grand Toronto
- Nouvelle installation pour train-bloc desservie par le CN en activité pour le transport du bitume non dilué (début au TR4 2021 avec une capacité d'environ 40 000 barils par jour)
- Occasions de transformation vers les carburants renouvelables, commençant avec trois nouvelles installations du CN en Louisiane en 2022
- Le CN est en excellente position pour profiter d'un investissement considérable dans le transport par wagons-complets d'éthylène et de dérivés d'hydrogène à Sarnia, à Geismar et dans le cœur industriel de l'Alberta
- Croissance importante dans les sables de fracturation afin de soutenir l'expansion du forage gazier dans l'Ouest du Canada (p. ex., LNG Canada)
- Les volumes de céréales canadiennes reviendront à leur moyenne historique au TR4 2022

Chaîne d'approvisionnement, Produits de consommation En bonne position pour la reprise

- Les transbordements de conteneurs de marchandises au détail et en gros et de conteneurs maritimes à terrestres propulseront la croissance rentable du secteur de l'intermodal intérieur
- Croissance des produits distinctifs avec TransX et les services de chaîne d'approvisionnement frigorifique
- Les points d'accès fluides sur trois côtes pour le trafic intermodal d'outremer du CN sont positionnés pour la croissance et les expansions futures (Centerm et Prince Rupert au S2 2022) à mesure que s'atténueront les problèmes de chaîne d'approvisionnement
- Reconstitution des stocks des concessionnaires automobiles et demande cumulative et refoulée de l'industrie automobile
- Occasions de transfert du camion au train en raison de la pénurie de camionneurs transfrontaliers, de la hausse des dépenses de camionnage (essence) et de l'obligation de vaccination
- Incertitude relative à la main-d'œuvre à Los Angeles et Long Beach

Perspectives équilibrées des volumes du trafic intermodal et de wagons complets



Ghislain Houle

Vice-président exécutif et chef de la direction financière

Résultats exceptionnels au TR4 grâce aux améliorations remarquables en matière de rendement et de coûts



<i>En M\$ CA, sauf les données relatives au BPA, à moins d'indication contraire</i>	2021	2020	Variation favorable (défavorable)
Produits d'exploitation	3 753 \$	3 656 \$	3 %
Charges d'exploitation	2 187	2 245	
Bénéfice d'exploitation	1 566	1 411	11 %
Intérêts débiteurs	(125)	(134)	
Autres éléments du produit net des prestations	110	78	
Autres produits	21	-	
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	1 572	1 355	
Charge d'impôts sur les bénéfices	(373)	(334)	
Bénéfice net	1 199 \$	1 021 \$	17 %
Bénéfice net rajusté ¹⁾	1 209 \$	1 021 \$	18 %
BPA dilué	1,69 \$	1,43 \$	18 %
BPA dilué rajusté ¹⁾	1,71 \$	1,43 \$	20 %
Nombre moyen pondéré d'actions (après dilution, en millions)	707,4	713,2	
Ratio d'exploitation	58,3 %	61,4 %	3,1 points
Ratio d'exploitation rajusté ¹⁾	57,9 %	61,4 %	3,5 points

Marges supplémentaires solides

(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 net rajusté, 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 2021 déposé le 25 janvier 2022, qui est intégré par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Une structure de coûts adaptée à la réalisation du plan stratégique



<i>En M\$ CA, à moins d'indication contraire</i>	2021	2020	Variation favorable (défavorable)	Variation en devise constante ¹⁾ favorable (défavorable)	
Main-d'œuvre et avantages sociaux	674	755	11 %	10 %	Due à des crédits de capitaux plus élevés et à une diminution des salaires attribuable à une baisse de 5 % de l'effectif moyen
Services acquis et matières	504	565	11 %	10 %	Diminution des réparations et de l'entretien, des coûts de camionnage et de transbordement et des dépenses des matières
Carburant	419	303	(38 %)	(43 %)	Hausse des prix du carburant partiellement neutralisée par des volumes plus faibles
Amortissement	383	402	5 %	3 %	
Location de matériel	82	97	15 %	13 %	Baisse de la charge afférente aux redevances d'utilisation de wagons
Risques divers et autres	125	123	(2 %)	(4 %)	Augmentation attribuable à des coûts de consultation sur des questions relatives aux actionnaires
Total – Charges d'exploitation	2 187\$	2 245\$	3 %	1 %	

Le réalignement des coûts assure une base solide pour l'avenir

(1) Cette mesure de calcul non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour les variations en devise constante, consulter la section intitulée « Devise constante » du communiqué sur les résultats du quatrième trimestre de 2021 déposé le 25 janvier 2022, qui est intégré par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Croissance du BPA rajusté de 12 % pour l'exercice 2021



<i>En M\$ CA, sauf les données relatives au BPA, à moins d'indication contraire</i>	2021	2020	Variation favorable (défavorable)
Produits d'exploitation	14 477 \$	13 819 \$	5 %
Charges d'exploitation	8 861	9 042	
Bénéfice d'exploitation	5 616	4 777	18 %
Intérêts débiteurs	(610)	(554)	
Autres éléments du produit net des prestations	398	315	
Frais de résiliation d'une entente de fusion	886	-	
Autres produits	43	6	
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	6 333	4 544	
Charge d'impôts sur les bénéfices	(1 411)	(982)	
Bénéfice net	4 892 \$	3 562 \$	37 %
Bénéfice net rajusté ¹⁾	4 218 \$	3 784 \$	11 %
BPA dilué	6,89 \$	5,00 \$	38 %
BPA dilué rajusté ¹⁾	5,94 \$	5,31 \$	12 %
Nombre moyen pondéré d'actions (après dilution, en millions)	710,3	713,0	
Ratio d'exploitation	61,2 %	65,4 %	4,2 points
Ratio d'exploitation rajusté ¹⁾	61,2 %	61,9 %	0,7 point
Rendement du capital investi (RCI) ¹⁾	16,4 %	12,7 %	3,7 points
RCI rajusté ¹⁾	14,1 %	13,4 %	0,7 point

RCI rajusté annualisé d'environ 15 % au deuxième semestre de 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 net rajusté, 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 2021 déposé le 25 janvier 2022, et pour le RCI et le RCI rajusté, consulter la section intitulée « RCI et RCI rajusté » du même communiqué, qui est intégré par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Réalisation de la tranche supérieure des prévisions de flux de trésorerie disponibles

En M\$ CA, à moins d'indication contraire

Exercice 2021

Bénéfice net	4 892
Rajustement des éléments hors caisse	2 069
Paiements d'impôts sur les bénéfices	(759)
Éléments du fonds de roulement et autres	769
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	6 971
Acquisitions d'immobilisations	(2 891)
Coûts et avance liés à une acquisition, déduction faite du remboursement de l'avance ¹⁾	(22)
Autres activités d'investissement nettes	40
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(2 873)
Rajustement : Coûts et avance liés à une acquisition, déduction faite du remboursement de l'avance ¹⁾	84
Rajustement : Frais de résiliation d'une entente de fusion	(886)
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	3 296 \$

Total de la dette à la fin de la période (montant net) ³⁾ 11 144

Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple ²⁾ 1,82

(1) Se rapporte à l'avance de 700 M\$ US liée à l'acquisition et aux autres coûts de transaction, ainsi qu'au remboursement de l'avance de 700 M\$ US versée au KCS. Consulter la Note 3, Acquisition des États financiers consolidés intermédiaires non audités du CN pour de plus amples renseignements.

(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 les flux de trésorerie disponibles, consulter la section intitulée « Flux de trésorerie disponibles » du communiqué sur les résultats du quatrième trimestre de 2021 déposé le 25 janvier 2022, et pour le Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple, consulter la section intitulée « Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple » du même communiqué, qui est intégré par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

(3) Dette à long terme, incluant la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, et les liquidités soumises à restrictions et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions



Perspectives financières pour 2022 ¹⁾ : la voie du succès

Nous tiendrons nos engagements



Env. 20 %

Croissance du BPA rajusté ²⁾

Env. 57 %

Ratio d'exploitation

Env. 15 %

RCI ²⁾

Env. 4 G\$

Croissance d'env. 20 % des flux de trésorerie disponibles ²⁾

Env. 17 %

Dépenses en immobilisations en % des produits d'exploitation ³⁾

**Sommes
versées aux
actionnaires**

**Augmentation de 19 %
du dividende**

**Nouveau programme de rachat
d'actions de l'ordre de 5 G\$**



(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 du CN relatives au BPA dilué rajusté, au RCI et aux flux de trésorerie disponibles pour l'ensemble de l'exercice excluent l'incidence prévue de certains éléments des produits et des charges, qui devraient être des rajustements comparables à ceux apportés au BPA dilué historiquement rajusté, au RCI et aux flux de trésorerie disponibles. Toutefois, la direction ne peut pas quantifier individuellement de façon prospective l'incidence de ces éléments 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.

(3) Les dépenses en immobilisations sont définies comme les acquisitions d'immobilisations, déduction faite des contrats de location-financement.