



Résultats financiers et d'exploitation du TR4 et de l'exercice 2023

23 janvier 2024



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 2024

Le CN a formulé un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché au moment d'établir ses perspectives pour 2024. La Compagnie prévoit que la production industrielle nord-américaine sera légèrement positive en 2024. Pour la campagne agricole 2023-2024, la récolte céréalière au Canada a été inférieure à sa moyenne triennale (également inférieure lorsqu'on exclut la récolte considérablement plus faible de 2021-2022), tandis que celle aux États-Unis a été supérieure à la moyenne triennale du pays. La Compagnie présume que la récolte céréalière 2024-2025 au Canada correspondra à sa moyenne triennale (en excluant la récolte considérablement plus faible de 2021-2022) et que celle aux États-Unis correspondra également à sa moyenne triennale. La Compagnie prévoit une croissance des TMC se situant dans le milieu d'une fourchette de croissance à un chiffre. 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 2024 et que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) se situera approximativement entre 70 \$ US et 80 \$ US le baril en 2024.

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 triennales. Le CN prévoit que le TCAC de la production industrielle nord-américaine augmentera d'au moins deux pour cent pendant 2024-2026. Le CN présume que les prix continueront d'être supérieurs à l'inflation ferroviaire. Le CN présume également que la valeur du dollar CA en devise américaine fluctuera autour de 0,75 \$ et que le prix moyen du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) se situera approximativement à 80 \$ US le baril pendant cette période.

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. Ces facteurs sont : 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; et les mesures prises par les organismes de réglementation. À cela s'ajoutent 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; et le transport de matières dangereuses. Il faut aussi tenir compte des 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; et les risques et obligations résultant de déraillements. Enfin, citons également l'échéancier et la réalisation des programmes de dépenses en immobilisations; la disponibilité et la compétitivité des coûts des carburants renouvelables et le développement de nouvelles technologies de propulsion des locomotives; la réputation; la concentration des fournisseurs; les exigences en matière de capitalisation des régimes de retraite et la volatilité. Sans oublier 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. Les informations diffusées sur notre site Web ou accessibles par son intermédiaire ne font pas partie du présent communiqué de presse.

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 le présent communiqué, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, dont le bénéfice net rajusté, le bénéfice par action (BPA) 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. Pour obtenir de plus amples renseignements sur ces mesures de calcul non conformes aux PCGR, y compris un rapprochement avec les mesures financières conformes aux PCGR les plus directement comparables, voir le communiqué sur les résultats du quatrième trimestre de 2023 déposé le 23 janvier 2024, qui est intégré par renvoi aux présentes et qu'on peut trouver en ligne sur le site SEDAR+ à www.sedarplus.ca, 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.

Les perspectives financières relatives au BPA dilué rajusté et au RCI rajusté 2) du CN pour l'ensemble de l'exercice excluent certains rajustements qui devraient être comparables aux rajustements apportés au cours d'exercices antérieurs. Toutefois, la direction ne peut pas quantifier individuellement de façon prospective l'incidence de ces rajustements sur son BPA dilué rajusté et son RCI 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 ou le RCI rajusté dans ses perspectives financières.

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



Pat Whitehead

Chef de l'exploitation du réseau



Derek Taylor

Chef de l'exploitation sur le terrain



Doug MacDonald

Chef du marketing



Ghislain Houle

Chef de la direction financière



Tracy Robinson

Présidente-directrice générale

Avancer notre plan de match

- Notre engagement envers un chemin de fer à horaire fixe favorise la vitesse, la fiabilité et la résilience
- Nous livrons pour nos clients et pour l'économie nord-américaine
- Nous poursuivons nos initiatives de croissance et faisons preuve d'un optimisme prudent à l'égard de l'environnement macroéconomique.
- Nous cheminons pour le long terme

TR4 2023	Exercice 2023	Orientation 2024 ^{3) 4)}
<p>BPA dilué rajusté ¹⁾</p> <p>▼ 4 %</p> <p>Ratio d'exploitation</p> <p>▲ 140 pdb</p>	<p>BPA dilué rajusté ¹⁾</p> <p>▼ 2 %</p> <p>Ratio d'exploitation</p> <p>▲ 90 pdb</p> <p>Rajusté ^{1) 2)}</p>	<p>BPA dilué rajusté</p> <p>▲ ~10 %</p>

(1) Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable 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 Résultats du quatrième trimestre déposée le 23 janvier 2024, qui est intégrée par référence aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

(2) Le ratio d'exploitation du CN pour l'ensemble de l'année, de 60,8 %, était supérieur de 80 pdb au ratio d'exploitation déclaré pour 2022 et de 90 pdb supérieur au ratio d'exploitation rajusté pour 2022.

(3) 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.

(4) 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 éléments 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 prévus dans ses perspectives financières.



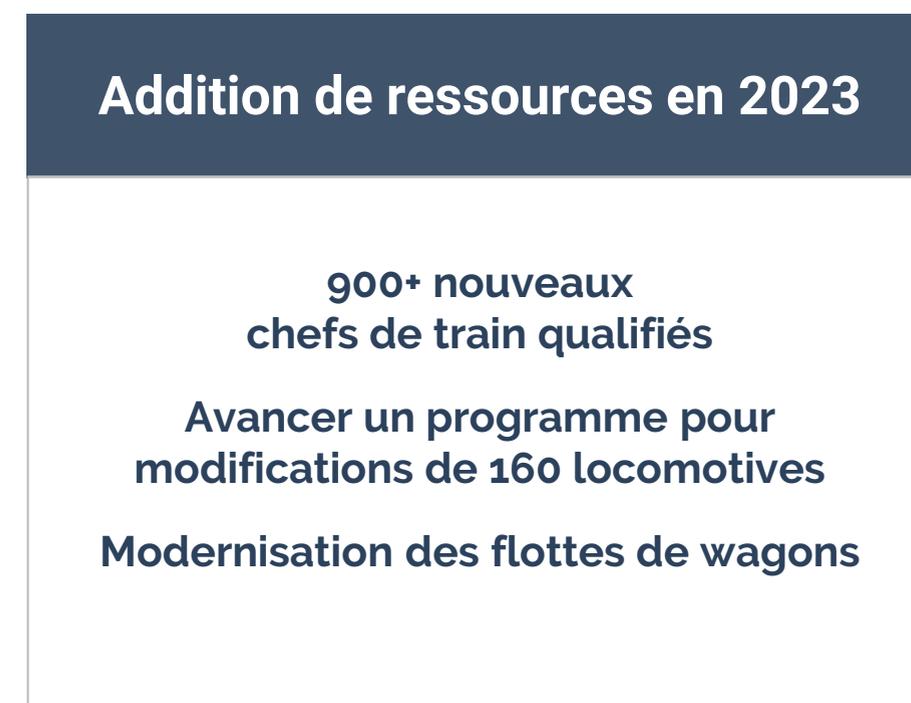
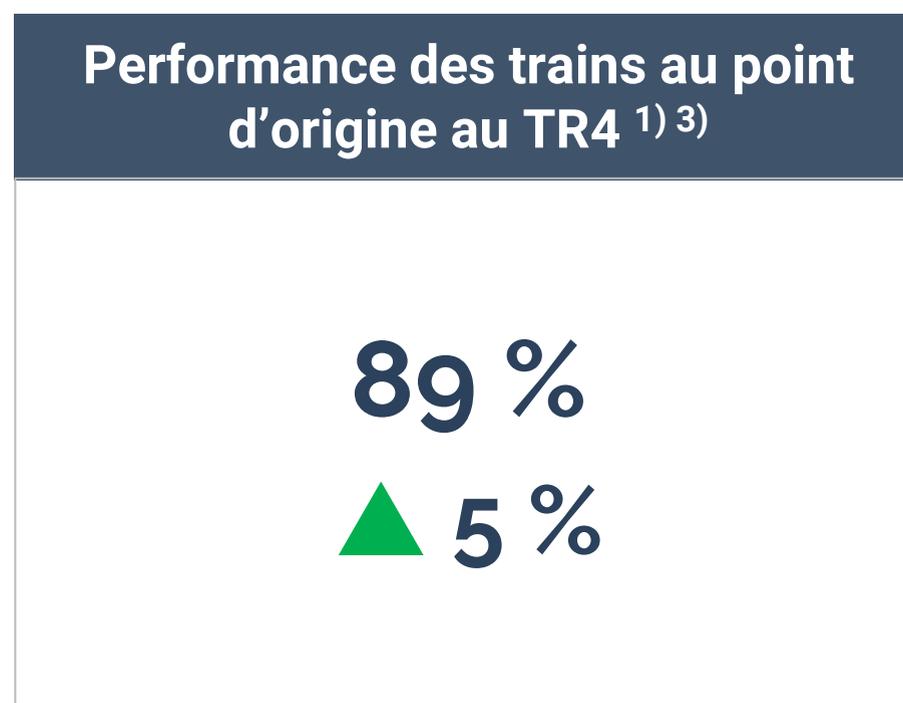
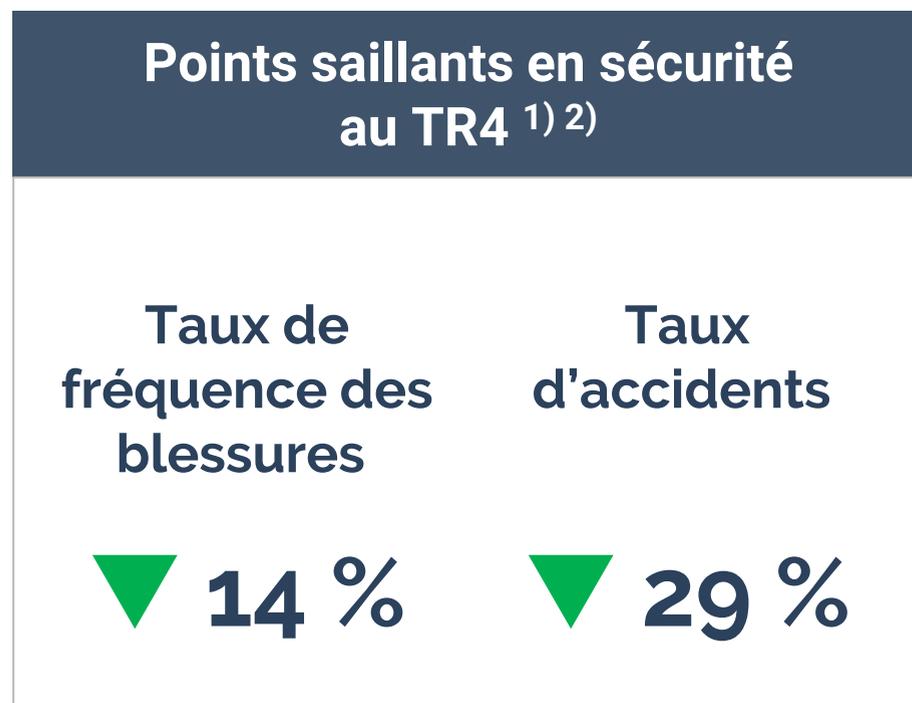
Pat Whitehead

Chef de l'exploitation du réseau

Élaborer Le Plan – « Lancement et Atterrissage »



- Renforcement des valeurs fondamentales basées sur la sécurité afin de promouvoir les comportements positifs – conduisant à une amélioration des indicateurs de sécurité
- Sept trimestres consécutifs de performances opérationnelles constamment solides et résilientes, pour objectif perpétuel de franchir la route dans les délais
- Les bonnes ressources sont en place – bien positionné pour la croissance



(1) 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.

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

(3) 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 89 % en moyenne au quatrième trimestre de 2023, ce qui représente une amélioration de 5 % par rapport au taux de 85 % affiché pendant la même période en 2022.

Derek Taylor

Chef de l'exploitation sur le terrain



Exécuter le Plan – Assurer une exécution constante sur le terrain



- La vitesse des wagons au quatrième trimestre a été parmi les meilleures des derniers temps; avec les perturbations majeures étant derrière nous, cela indique une bonne santé globale du réseau
- Une exécution disciplinée a favorisé la fluidité des lignes principales et des triages, et le respect continu de cette discipline entraînera des améliorations progressives
- Des opérations solides ont fourni un service client consistant et fiable

Vitesse des wagons au TR4 ¹⁾

215 milles/jour

▲ 4 %

Temps de séjour au TR4 ¹⁾

6,9 heures

▼ 4 %

Engagement de service local
au TR4 ^{1) 2)}

93 %

▲ 11 %

(1) Les mesures d'exploitation sont non auditées et sont établies à partir des données estimées alors connues, et elles peuvent être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible.

(2) L'engagement de service local, qui est défini comme le pourcentage de voitures ayant réalisé avec succès leur plan d'exploitation quotidien, était en moyenne de 93 % au quatrième trimestre 2023, soit une amélioration de 11 % par rapport à 84 % pour la même période en 2022.

Doug MacDonald

Chef du marketing



Terminer l'année avec un renforcement des tendances en matière de volume

- Volume de livraison record de potasse ainsi qu'un fort volume de livraison des produits pétroliers raffinés et des LGNs, en partie compensée par une baisse de volume de livraison des produits céréaliers et intermodal international au quatrième trimestre
- Revenus inférieurs au TR4 en raison de la diminution des frais de stockage des conteneurs et d'une baisse des produits d'exploitation découlant du supplément de carburant
- Matière de prix comparables continuent de dépasser l'inflation des coûts ferroviaires du CN, supporté par un service stable et fiable
- Les initiatives de croissance propres au CN gagnent du terrain et commencent à produire des wagons complets – vendre le Plan

Tonnes-milles commerciales (TMC) au TR4 ¹⁾

61,1 G

▲ 2 %

Produits d'exploitation au TR4

4 471 M\$

▼ 2 %

Performance des TMCs en 2023

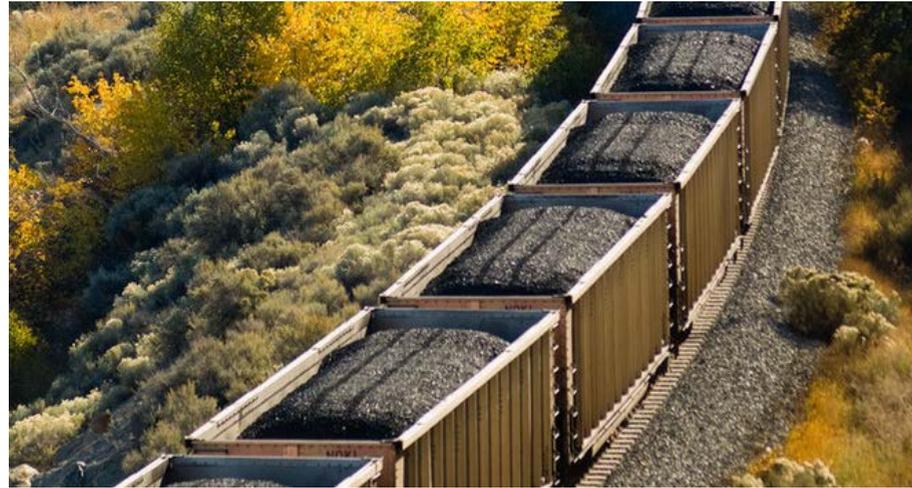
+	-
Céréales canadiennes	Intermodal international
Potasse	Céréales américaines
Sable de fracturation	Huile brute
Charbon canadien	Bois et panneaux

(1) Les mesures d'exploitation sont non auditées et sont établies à partir des données estimées alors connues, et elles peuvent être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible.



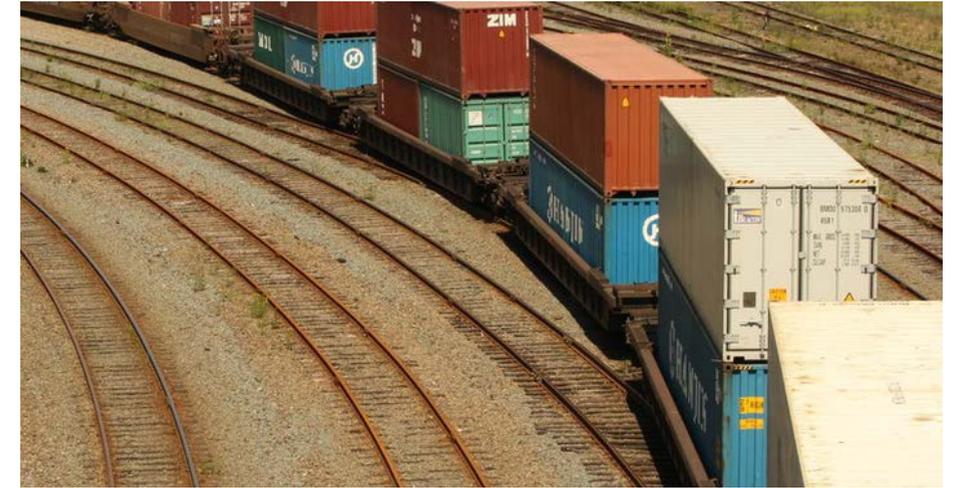
Marchandises

- ↑ 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

Le transport ferroviaire à horaire fixe – La base pour le service à la clientèle et pour une croissance rentable



- BPA dilué déclaré au quatrième trimestre en hausse de 57 % à 3,29 \$, bénéficiant des items non-récurrents
 - BPA rajusté dilué ¹⁾ versus 2022 impacté en raison de la baisse des produits d'exploitation et de l'impact à court terme de garder des effectifs supplémentaires pendant la baisse des volumes
- Améliorations séquentielles du résultat et du ratio d'exploitation grâce à l'augmentation des volumes et à des conditions d'exploitation favorables
- L'efficacité de la mise en œuvre du Plan continue de générer une solide performance financière relative



(1) Cette mesure de calcul non conformes 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 le BPA dilué rajusté, consulter la section intitulée « Mesures de la performance rajustées » du Résultats du quatrième trimestre déposée le 23 janvier 2024, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de cette mesure de calcul non conformes aux PCGR.

Solide performance financière relative pour l'exercice de 2023



- Les résultats de l'exercice complet sont conformes à nos prévisions révisées – le résultat d'une exécution disciplinée malgré une baisse des volumes et des conditions d'exploitation difficiles
- Utilisation stratégique des liquidités afin de renforcer et d'étendre le réseau par des acquisitions ciblées et des investissements en capital de 3,1 G\$ (net des sommes remboursées par les clients) ou 18,5 % du produit d'exploitation
- Une base solide pour tirer parti du renforcement de l'environnement macroéconomique et permettre une croissance rentable

BPA dilué rajusté pour l'exercice ¹⁾

8,53 \$ **7,28 \$**
▲ 15 % **▼ 2 %**
Déclaré Rajusté ¹⁾

Flux de trésorerie disponibles pour l'exercice ¹⁾

3 887 M\$
▼ 9 %

RCI rajusté pour l'exercice ¹⁾

14,5 %
▼ 140 pdb

(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 » du Résultats du quatrième trimestre déposée le 23 janvier 2024, qui est intégrée par renvoi aux présentes, pour une explication de ces mesures de calcul non conformes aux PCGR.

Confiance dans notre plan stratégique – Perspectives financières pour 2024 ¹⁾



- Il est prévu de générer une croissance du BPA dilué rajusté ²⁾ d'environ 10 % sur 2023, dans un contexte économique légèrement positif
- Dépenses en immobilisations pour 2024 conformes aux perspectives de la journée des investisseurs
- Le CN continue de récompenser ses actionnaires à long terme, avec une croissance de 7 % du dividende pour 2024 et d'exécuter son programme de rachat d'actions de 2024-2025

Croissance du BPA dilué rajusté ²⁾

 **~10 %**

Investissement discipliné

Dépenses en
immobilisations

3,5 G\$

net des sommes
remboursées par les
clients

RCI
Rajusté ²⁾

15 % - 17 %

conforme à la
gamme ciblée

Récompenser les actionnaires

 **Croissance du
dividende de 7 %**

**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 et au RCI rajusté 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 ou sur le RCI 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 ni pour le RCI rajusté prévu dans ses perspectives financières.



Tracy Robinson

Présidente-directrice générale

Ceci est un chemin de fer à horaire fixe



- Le réseau est en pleine forme
- Nous avons les bonnes personnes
- Les initiatives de croissance propres au CN produisent
- Notre pivot vers une croissance rentable est en cours