



Le chemin de fer de l'Amérique du Nord

COMMUNIQUÉ

Le CN déclare un bénéfice net de 775 M\$ CA, ou 1,75 \$ CA par action après dilution, au TR1 2012

À l'exclusion du gain sur la vente de tronçons ferroviaires, le bénéfice net rajusté s'est chiffré à 523 M\$ CA, ou 1,18 \$ CA par action après dilution, au TR1 2012 ¹⁾

MONTREAL, le 23 avril 2012 — Le CN (TSX : CNR) (NYSE : CNI) a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers et d'exploitation pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2012.

Points saillants du TR1 2012

- Le bénéfice net s'est établi à 775 M\$ CA, ou 1,75 \$ CA par action après dilution, au premier trimestre de 2012, par rapport à un bénéfice net de 668 M\$ CA, ou 1,45 \$ CA par action après dilution, au premier trimestre de 2011. Les résultats du premier trimestre de 2012 incluent un gain après impôts de 252 M\$ CA, ou 0,57 \$ CA par action après dilution, et les résultats du premier trimestre de 2011 incluaient un gain après impôts de 254 M\$ CA, ou 0,55 \$ CA par action après dilution, tiré de la vente de tronçons ferroviaires dans la région de Toronto à une agence de transport en commun.
- À l'exclusion du gain sur la vente de tronçons ferroviaires, le bénéfice par action (BPA) dilué rajusté s'est établi à 1,18 \$ CA pour le premier trimestre de 2012, soit une hausse de 31 % par rapport au BPA dilué rajusté de 0,90 \$ CA pour le trimestre correspondant de 2011. ¹⁾
- Les produits d'exploitation ont augmenté de 13 % pour se chiffrer à 2 346 M\$ CA tandis que les tonnes-milles commerciales ont connu une hausse de 6 % et que le nombre de wagons complets s'est accru de 5 %.
- Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 23 % pour s'établir à 793 M\$ CA.
- Le ratio d'exploitation a été de 66,2 % contre 69,0 % au premier trimestre de l'exercice précédent, soit une amélioration de 2,8 points.
- Les flux de trésorerie disponibles se sont établis à 48 M\$ CA en raison de l'incidence de contributions volontaires totalisant 450 M\$ CA aux régimes de retraite au TR1 2012, comparativement à des flux de trésorerie disponibles de 445 M\$ CA pour le trimestre correspondant de 2011. ¹⁾

Claude Mongeau, président-directeur général, a déclaré : « Bien que le CN ait profité d'un hiver plus doux et d'une amélioration de la conjoncture économique, les excellents résultats que nous avons enregistrés au premier trimestre indiquent que notre stratégie fonctionne. L'équipe du CN a assuré une bonne exécution sur tous les fronts importants, en offrant un service de grande qualité tout en absorbant une croissance des volumes appréciable à un faible coût marginal.

« L'engagement du CN envers l'excellence en matière d'exploitation et de service est le moteur principal de notre stratégie. Cela nous permet d'offrir un service de transport de plus grande valeur qui améliore les chaînes d'approvisionnement que nous servons et aide nos clients à être plus concurrentiels sur leurs propres marchés. »

Perspectives financières révisées pour 2012 ²⁾

Les excellents résultats obtenus au TR1 et l'hypothèse d'une amélioration continue de la conjoncture économique ont incité la Compagnie à revoir favorablement ses perspectives financières pour 2012 qu'elle avait formulées le 24 janvier 2012.

Les perspectives actualisées du CN pour 2012 portent sur les objectifs suivants :

- Atteindre une croissance du BPA dilué de 10 % sur une base rajustée par rapport au BPA dilué de 4,84 \$ CA en 2011, malgré l'effet défavorable important lié aux charges de retraite accrues d'environ 100 M\$ CA comparativement à 2011. Une telle hausse se compare aux prévisions de croissance précédentes de jusqu'à 10 % du BPA dilué pour 2012, compte tenu de l'effet défavorable lié aux charges de retraite accrues d'environ 120 M\$ CA.
- Générer des flux de trésorerie disponibles d'environ 950 M\$ CA par rapport aux lignes directrices précédentes qui étaient de l'ordre de 875 M\$ CA. ¹⁾

M. Mongeau a affirmé : « Nous sommes d'avis que notre solide performance au premier trimestre et notre détermination claire à aider nos clients à réussir nous placent en bonne position afin de réaliser ces perspectives financières améliorées pour l'année. »

Incidence du taux de change sur les résultats

Bien que le CN déclare ses résultats en dollars CA, une part importante de ses produits et de ses charges est libellée en dollars US; ses résultats sont donc affectés par les fluctuations des taux de change. Sur une base de devise constante, qui exclut l'incidence des fluctuations des taux de change, le bénéfice net du CN pour le premier trimestre de 2012 aurait été plus bas de 4 M\$ CA, ou 0,01 \$ CA par action après dilution. ¹⁾

Produits d'exploitation, volumes de trafic et charges du TR1 2012

L'augmentation de 13 % des produits d'exploitation du CN au TR1 résulte avant tout de l'accroissement des volumes marchandises, qui découle en partie d'améliorations continues de la conjoncture dans les économies nord-américaine et mondiale, d'un hiver plus doux, ainsi que de la performance supérieure aux conditions du marché affichée par la Compagnie dans plusieurs segments, par l'incidence de l'augmentation du supplément carburant attribuable à des hausses d'une année à l'autre des prix du carburant applicables et à l'accroissement des volumes, ainsi que par des augmentations de tarifs marchandises.

Une augmentation des produits d'exploitation a été enregistrée dans les groupes Métaux et minéraux (31 %), Charbon (18 %), Intermodal (17 %), Produits pétroliers et chimiques (15 %), Véhicules automobiles (13 %) et Produits forestiers (10 %). Les produits d'exploitation du groupe Produits céréaliers et engrais ont baissé de 2 %.

Les tonnes-milles commerciales, qui mesurent le poids et la distance relatifs des marchandises transportées par le CN, ont augmenté de 6 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits marchandises ferroviaires par tonne-mille commerciale – une mesure de rendement correspondant aux produits d'exploitation provenant du déplacement d'une tonne de marchandises sur une distance d'un mille – ont augmenté de 6 % par rapport au TR1 2011, en raison de l'incidence du supplément carburant plus élevé et des hausses de tarifs marchandises, facteurs qui ont été neutralisés en partie par un accroissement de la longueur moyenne des parcours.

Les charges d'exploitation pour le TR1 se sont accrues de 8 % pour s'établir à 1 553 M\$ CA; cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des charges inscrites aux postes Carburant et Main-d'œuvre et avantages sociaux. Ces facteurs ont été compensés en partie par la baisse des charges inscrites au poste Risques divers et autres.

- 1) Veuillez vous reporter à l'analyse et au rapprochement des mesures de la performance rajustées non conformes aux PCGR, dans la section complémentaire ci-jointe portant sur les mesures de calcul non conformes aux PCGR.
- 2) Veuillez vous reporter à la rubrique Énoncés prospectifs, qui présente un résumé des hypothèses et des risques principaux relativement aux perspectives du CN pour 2012.

Énoncés prospectifs

Certains renseignements contenus dans le présent communiqué constituent des « énoncés prospectifs » au sens de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis et aux termes des lois canadiennes régissant le commerce des valeurs mobilières. Le CN met le lecteur en garde contre le fait que ces énoncés, de par leur caractère prospectif, impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. La Compagnie met le lecteur en garde contre le fait 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. Ces énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de la performance future et impliquent des risques connus ou non, des incertitudes et d'autres éléments susceptibles de modifier, de façon importante, les résultats réels ou la performance réelle de la Compagnie ou du secteur ferroviaire par rapport aux perspectives ou aux résultats futurs ou à la performance future implicites dans ces énoncés. Dans la mesure où le CN a fourni des lignes directrices correspondant à des mesures non conformes aux PCGR, il est possible que la Compagnie ne puisse pas fournir de rapprochement avec les mesures conformes aux PCGR en raison de variables inconnues et d'incertitudes quant aux résultats futurs. Les principales hypothèses utilisées pour déterminer les renseignements prospectifs sont décrites ci-dessous.

Principales hypothèses

Comme il a été mentionné précédemment dans le présent communiqué, le CN révise les perspectives financières pour 2012 qu'il avait formulées le 24 janvier 2012 dans un communiqué annonçant les résultats financiers du quatrième trimestre et de l'exercice 2011.

Hypothèses actuelles

Les perspectives financières révisées du CN pour 2012 reposent sur un certain nombre d'hypothèses relatives à l'économie et au marché. La Compagnie prévoit que la production industrielle nord-américaine pour 2012 connaîtra une augmentation d'environ 3,5 % (en hausse par rapport aux prévisions initiales de 3 %). Le CN s'attend également à ce qu'environ 750 000 unités résidentielles (contre 700 000 unités) soient mises en chantier aux États-Unis et à ce qu'approximativement 14,5 millions de véhicules automobiles (une augmentation par rapport à 13,5 millions de véhicules automobiles) soient vendus dans ce pays pendant l'année. De plus, le CN prévoit que les campagnes agricoles 2012-2013 au Canada et aux États-Unis correspondront aux moyennes quinquennales. En ce qui concerne la campagne agricole 2011-2012, par rapport à l'année précédente, la récolte de maïs et de soya aux États-Unis devrait être légèrement inférieure et les exportations devraient connaître une diminution marquée. Au Canada, les prévisions en matière de production et d'exportation céréalières en 2011-2012 devraient être légèrement supérieures à la récolte de l'année précédente. Du fait des hypothèses mentionnées ci-dessus, le CN prévoit également une augmentation du nombre de wagons complets se situant vers le milieu d'une fourchette de croissance à un chiffre ainsi qu'une amélioration continue supérieure au taux d'inflation au chapitre des prix. Le CN présume que le taux de change entre les devises canadienne et américaine se situera autour de la parité en 2012 et que le prix du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) sera de l'ordre de 100 \$ US pour l'exercice. En 2012, le CN prévoit affecter quelque 1,8 G\$ CA à des programmes d'immobilisations (une hausse par rapport à 1,75 G\$ CA), dont plus de 1 G\$ CA à l'infrastructure en vue de maintenir la sécurité et la fluidité du réseau ferroviaire. De plus, la Compagnie investira dans des projets visant à soutenir un certain nombre d'initiatives en matière de productivité et de croissance.

Hypothèses antérieures (au 24 janvier 2012)

La Compagnie avait prévu que la production industrielle nord-américaine connaîtrait une augmentation d'environ 3 % en 2012. Le CN s'attendait également à ce qu'environ 700 000 unités résidentielles soient mises en chantier aux États-Unis et à ce qu'approximativement 13,5 millions de véhicules automobiles soient vendus dans ce pays pendant l'année. De plus, le CN avait prévu que les campagnes agricoles 2012-2013 au Canada et aux États-Unis correspondraient aux moyennes quinquennales. En ce qui concerne la campagne agricole 2011-2012, le CN avait indiqué que la récolte de maïs et de soya aux États-Unis était légèrement inférieure à celle de l'année précédente, et que les exportations devraient connaître une diminution marquée. Au Canada, les prévisions en matière de production et d'exportation céréalières en 2011-2012 ont été légèrement supérieures à la récolte de l'année précédente. Du fait des hypothèses mentionnées ci-dessus, le CN prévoyait également une augmentation du nombre de wagons complets se situant vers le milieu d'une fourchette de croissance à un chiffre ainsi qu'une amélioration continue supérieure au taux d'inflation au chapitre des prix. Le CN avait présumé que le taux de change entre les devises canadienne et américaine se situerait autour de la parité en 2012 et que le prix du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) serait de l'ordre de 100 \$ US pour l'exercice. En 2012, le CN avait dit qu'il prévoyait affecter quelque 1,75 G\$ CA à des programmes d'immobilisations, dont plus de 1 G\$ CA à l'infrastructure en vue de maintenir la sécurité et la fluidité du réseau ferroviaire. De plus, la Compagnie avait indiqué qu'elle comptait investir dans des projets visant à soutenir un certain nombre d'initiatives en matière de productivité et de croissance.

Les facteurs de risque importants qui pourraient avoir une incidence sur les énoncés prospectifs comprennent, sans en exclure d'autres, les effets de la conjoncture économique et commerciale générale, la concurrence dans le secteur, l'inflation, les fluctuations monétaires et des taux 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, les différents événements qui pourraient perturber l'exploitation, y compris les événements naturels comme les intempéries, les sécheresses, les inondations et les tremblements de terre, 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, 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 un résumé 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.

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 canadiennes applicables sur le commerce des valeurs mobilières. Si le CN décidait de mettre à jour un énoncé prospectif, il ne faudrait pas en conclure qu'il fera d'autres mises à jour relatives à cet énoncé, à des questions connexes ou à tout autre énoncé de nature prospective.

Couvrant le Canada et le centre des États-Unis, de l'Atlantique au Pacifique et jusqu'au golfe du Mexique, le réseau du CN – la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et ses filiales ferroviaires actives – dessert les ports de Vancouver et Prince Rupert, en Colombie-Britannique, Montréal, Halifax, La Nouvelle-Orléans, et Mobile, en Alabama, ainsi que les grandes régions métropolitaines de Toronto, Buffalo, Chicago, Detroit, Duluth-Superior, au Minnesota et au Wisconsin, Green Bay, au Wisconsin, Minneapolis-St. Paul, Memphis, et Jackson, au Mississippi. Il a en outre des liaisons avec toutes les régions de l'Amérique du Nord. Pour de plus amples renseignements sur le CN, visitez le site Web de la Compagnie à l'adresse www.cn.ca.

– 30 –

Sources :

Médias

Louis-Antoine Paquin
Directeur
Communications d'entreprise
514 399-6450

Investisseurs

Robert Noorigian
Vice-président
Relations avec les investisseurs
514 399-0052