



Le chemin de fer de l'Amérique du Nord

COMMUNIQUÉ

Le CN déclare un bénéfice net de 631 M\$ CA, ou 1,44 \$ CA par action après dilution, au TR2 2012

Le bénéfice net rajusté s'établit à 659 M\$ CA au TR2 2012 et le BPA dilué rajusté augmente de 19 % pour atteindre 1,50 \$ CA ¹⁾

MONTREAL, le 25 juillet 2012 — Le CN (TSX : CNR) (NYSE : CNI) a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers et d'exploitation pour le deuxième trimestre et le premier semestre terminés le 30 juin 2012.

Points saillants du TR2 2012

- Le bénéfice net s'est établi à 631 M\$ CA, ou 1,44 \$ CA par action après dilution, par rapport à un bénéfice net de 538 M\$ CA, ou 1,18 \$ CA par action après dilution, au trimestre correspondant de l'année dernière.
- À l'exclusion d'une charge nette d'impôts de 0,06 \$ CA par action après dilution, le bénéfice par action (BPA) dilué rajusté au TR2 2012 s'est établi à 1,50 \$ CA, soit une hausse de 19 %. La charge nette d'impôts découle d'une augmentation des taux provinciaux d'impôts sur les sociétés, qui a été compensée en partie par un recouvrement d'impôts résultant de la restructuration du capital d'un investissement à l'étranger. ¹⁾
- Les produits d'exploitation ont augmenté de 13 % pour se chiffrer à 2 543 M\$ CA, les tonnes-milles commerciales ont connu une hausse de 8 % et le nombre de wagons complets a crû de 4 %.
- Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 13 % pour s'établir à 985 M\$ CA.
- Le ratio d'exploitation s'est établi à 61,3 % et demeure inchangé par rapport au trimestre correspondant de l'an dernier.
- Les flux de trésorerie disponibles pour les six premiers mois de 2012 se sont établis à 703 M\$ CA compte tenu 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 823 M\$ CA pour la période correspondante de 2011. ¹⁾

Le bénéfice net a été de 1 406 M\$ CA, ou 3,18 \$ CA par action après dilution, au premier semestre de 2012; il se compare à un bénéfice net de 1 206 M\$ CA, ou 2,63 \$ CA par action après dilution, pour la période correspondante de 2011.

Pour les six premiers mois de 2012, le bénéfice net rajusté, à l'exclusion d'une charge nette d'impôts de 0,06 \$ CA par action après dilution et d'un gain sur la vente de tronçons ferroviaires (0,57 \$ CA par action après dilution), s'est établi à 1 182 M\$ CA et le BPA dilué rajusté a atteint 2,67 \$ CA, soit une hausse de 24 %.

Claude Mongeau, président-directeur général, a déclaré : « L'équipe de cheminots du CN continue d'offrir une performance impressionnante et inscrit de solides résultats qui découlent d'une forte croissance du volume et des produits d'exploitation. Notre détermination à maintenir la fluidité du réseau et une exécution rigoureuse nous a permis d'améliorer encore notre service en tête de secteur, au profit de nos clients et de nos actionnaires.

Exception faite du groupe Produits céréaliers et engrais, le CN a enregistré au deuxième trimestre une forte hausse du trafic dans tous les groupes marchandises : Intermodal, Véhicules automobiles, Charbon, Produits pétroliers et chimiques et Métaux et minéraux ont inscrit des gains à deux chiffres en tonnes-milles commerciales. L'accroissement des volumes est attribuable en partie à la croissance économique, à des gains de parts de marché et à un conflit de travail chez un concurrent important. »

Perspectives financières révisées pour 2012 ²⁾

La performance financière du CN au premier semestre et l'hypothèse que les conditions économiques demeureront favorables ont incité la Compagnie à revoir à la hausse ses perspectives financières pour 2012 qu'elle avait révisées le 23 avril 2012.

Selon les perspectives révisées pour 2012, le CN vise à :

- atteindre une croissance de jusqu'à 15 % du BPA dilué rajusté pour l'exercice, par rapport au BPA dilué rajusté de 4,84 \$ CA réalisé en 2011, en dépit de charges de retraite accrues d'environ 100 M\$ CA. Cet objectif se compare à la perspective formulée par le CN en avril, qui prévoyait une croissance de 10 % du BPA dilué rajusté en 2012; ¹⁾
- générer des flux de trésorerie disponibles d'environ 1 G\$ CA – en tenant compte de la possibilité d'une cotisation volontaire additionnelle de 250 M\$ CA aux régimes de retraite au quatrième trimestre (pour une cotisation volontaire possible totalisant 700 M\$ CA en 2012). Cet objectif se compare à la perspective formulée par le CN en avril, qui prévoyait des flux de trésorerie disponibles de l'ordre de 950 M\$ CA. ¹⁾

M. Mongeau a déclaré : « Notre programme d'excellence en matière d'exploitation et de service continue sur sa lancée sur tous les fronts importants. Si la croissance économique garde le cap au deuxième semestre, nous devrions connaître une autre année exceptionnelle en 2012. »

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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 aurait été plus bas de 13 M\$ CA et 17 M\$ CA, respectivement, ou de 0,03 \$ CA et 0,04 \$ CA, respectivement, par action après dilution. ¹⁾

Produits d'exploitation, volumes de trafic et charges du TR2 2012

L'augmentation de 13 % des produits d'exploitation au TR2 résulte avant tout de l'accroissement des volumes marchandises, qui découle en partie de la croissance des économies nord-américaine et asiatique, de la performance supérieure aux conditions du marché affichée par la Compagnie dans plusieurs segments et de volumes accrus en raison d'un conflit de travail chez un concurrent important; d'augmentations de tarifs marchandises; de l'incidence d'un supplément carburant plus élevé attribuable à des hausses d'une année à l'autre des prix du carburant applicables et à l'accroissement des volumes; et de l'incidence positive de la conversion en dollars CA plus faibles des produits d'exploitation libellés en dollars US.

Une augmentation des produits d'exploitation a été enregistrée dans les groupes Métaux et minéraux (20 %), Produits pétroliers et chimiques (19 %), Véhicules automobiles (18 %) Intermodal (16 %), Charbon (15 %) et Produits forestiers (9 %). Les produits d'exploitation du groupe Produits céréaliers et engrais ont baissé de 1 %.

Les tonnes-milles commerciales, qui mesurent le poids et la distance relatifs des marchandises transportées par le CN, ont augmenté de 8 % 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 5 % par rapport au TR2 2011, en raison des hausses de tarifs marchandises, de l'incidence du supplément carburant plus élevé et des répercussions positives de la conversion en dollars CA plus faibles, facteurs qui ont été neutralisés en partie par un accroissement de la longueur moyenne des parcours.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 12 % au TR 2 pour s'établir à 1 558 M\$ CA, en raison surtout de la hausse des charges inscrites aux postes Main-d'œuvre et avantages sociaux et Carburant, de l'incidence négative de la conversion en dollars CA plus faibles des charges d'exploitation libellées en dollars US, ainsi que de l'accroissement des charges inscrites aux postes Services acquis et matières.

- 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 révisé les perspectives financières pour 2012 qu'il avait revues le 23 avril 2012 dans un communiqué annonçant les résultats financiers du premier trimestre 2012 de la Compagnie.

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 connaîtra une augmentation d'environ 3,5 % en 2012. Le CN s'attend également à ce qu'environ 750 000 unités résidentielles soient mises en chantier aux États-Unis et à ce qu'approximativement 14,5 millions de véhicules automobiles y soient vendus pendant l'année. De plus, le CN prévoit que la campagne agricole 2012-2013 aux États-Unis correspondra à celle de 2011-2012 et que la campagne agricole 2012-2013 au Canada sera légèrement supérieure à la moyenne quinquennale. Du fait des hypothèses ci-dessus, le CN prévoit aussi 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 aussi que le taux de change entre les devises canadienne et américaine se situera légèrement sous la parité en 2012 et que le prix du baril de pétrole brut (West Texas Intermediate) se situera entre 85 \$ US et 95 \$ US pour l'exercice. En 2012, le CN prévoit affecter quelque 1,8 G\$ CA à des programmes d'immobilisations, dont plus de 1 G\$ CA à l'infrastructure ferroviaire 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 23 avril 2012)

Le 23 avril 2012, le CN a révisé les perspectives financières initiales pour 2012 qu'il avait formulées le 24 janvier 2012 dans le communiqué annonçant les résultats financiers du quatrième trimestre et de l'exercice 2011. Le 23 avril 2012, la Compagnie prévoyait que la production industrielle nord-américaine pour 2012 connaîtrait une augmentation d'environ 3,5 % (une hausse par rapport aux prévisions précédentes de 3 %). Le CN s'attendait 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 prévoyait 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, les prévisions relatives à la production de maïs et de soya aux États-Unis étaient légèrement inférieures à celles de l'année précédente, et les exportations devaient connaître une diminution marquée. Au Canada, les prévisions en matière de production et d'exportation céréalières en 2011-2012 étaient légèrement supérieures à celles de la campagne agricole précédente. Du fait de ces hypothèses, 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 supposait 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 prévoyait 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 prévoyait 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