



**Pour :** Stella-Jones Inc.

**Personnes-  
ressources :**

**George T. Labelle, CA**  
Premier vice-président et chef des finances  
Tél. : (514) 934-8665  
glabelle@stella-jones.com

**Martin Goulet, CFA**  
**MaisonBrison**  
Tél. : (514) 731-0000  
martin@maisonbrison.com

---

**STELLA-JONES PUBLIE LES RÉSULTATS DE SON PREMIER TRIMESTRE**  
**L'assemblée annuelle des actionnaires se tiendra plus tard ce matin**

- **Ventes de 99,4 M\$, comparativement à 112,0 M\$ l'an dernier**
- **Bénéfice net de 5,8 M\$ contre 7,7 M\$ lors de l'exercice précédent**
- **BPA dilué de 0,46 \$ comparativement à 0,61 \$ en 2009**
- **Avant de conclure l'acquisition de Tangent, la Société avait poursuivi la réduction de sa dette**

**MONTRÉAL (QUÉBEC) – Le 4 mai 2010** - Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son premier trimestre terminé le 31 mars 2010.

<b>Faits saillants financiers</b> (en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiés)	<b>Trimestres terminés le 31 mars</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ventes	<b>99 360</b>	111 954
Marge bénéficiaire brute	<b>18 163</b>	22 519
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	<b>8 528</b>	11 321
Bénéfice net pour la période	<b>5 814</b>	7 687
Par action – de base (\$)	<b>0,46</b>	0,61
Par action - dilué (\$)	<b>0,46</b>	0,61
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	<b>12 688</b>	12 566

<sup>1</sup> Avant variation des éléments hors caisse du fonds de roulement.

### **RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE**

Les ventes ont été de 99,4 millions de dollars, en baisse de 12,6 millions de dollars, ou 11,2 %, par rapport aux ventes de 112,0 millions de dollars réalisées l'an dernier. Les fluctuations de la valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation de Stella-Jones, par rapport au dollar américain, ont eu pour effet de réduire d'environ 8,9 millions de dollars la valeur des ventes libellées en dollars américains par rapport à la même période un an plus tôt. En excluant l'incidence des fluctuations des devises d'un exercice sur l'autre, les ventes ont reculé d'environ 3,0 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, en raison des conditions hivernales difficiles dans l'Est des États-Unis au début du trimestre qui ont eu pour conséquence de réduire la disponibilité des wagons de transport et, dans une moindre mesure, d'une baisse de la demande pour les principaux produits de la Société et d'un fléchissement des prix de vente.

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont chiffrées à 48,2 millions de dollars, en baisse de 21,5 % par rapport à l'exercice précédent (ou environ 11,0 % si l'on ne tient pas compte de l'incidence de la conversion des devises), en raison d'une réduction de la disponibilité des wagons de transport et d'une légère baisse de la demande de l'industrie en Amérique du Nord par rapport à la même période un an auparavant. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 36,5 millions de dollars, en baisse de 2,2 % par rapport à l'exercice précédent (ou en hausse d'environ 2,0 % en excluant l'incidence de la conversion des devises d'un exercice sur l'autre). Les ventes de bois d'oeuvre à usage industriel ont légèrement fléchi pour s'établir à 10,1 millions de dollars, alors que la robuste demande pour les produits destinés aux applications maritimes au Canada a été contrebalancée par un recul des ventes aux États-Unis. Enfin, les ventes de bois d'oeuvre à usage résidentiel ont progressé de 65,6 % pour atteindre 4,5 millions de dollars, en raison principalement des conditions climatiques favorables qu'ont connues la plupart des marchés de la Société à la fin du trimestre.

« Nous sommes satisfaits de ces résultats compte tenu des difficultés éprouvées pour obtenir des wagons afin d'expédier les produits, ainsi que des fluctuations défavorables des devises par rapport à l'exercice précédent, » a déclaré Brian McManus, président et chef de la direction de Stella-Jones. « Mais surtout, nous avons commencé à observer une amélioration de la dynamique des ventes dans notre importante catégorie des traverses de chemin de fer vers la fin de la période. »

Le bénéfice brut s'est établi à 18,2 millions de dollars, ou 18,3 % des ventes, comparativement à 22,5 millions de dollars, ou 20,1 % des ventes, l'an dernier. Le recul du bénéfice brut, exprimé en pourcentage des ventes, est attribuable essentiellement à un fléchissement des prix de vente dans la plupart des catégories de produits, de même qu'à une composition des ventes différente dans la catégorie des traverses de chemin de fer.

« Le recul de la marge bénéficiaire brute, exprimée en dollars, est également attribuable à une diminution importante du taux moyen utilisé pour convertir le bénéfice brut réalisé sur les ventes libellées en dollars américains. De plus, les résultats du premier trimestre comprennent des frais généraux et administratifs d'environ 1,8 million de dollars directement liés à l'acquisition de la société Tangent Rail Corporation (« Tangent »), » a ajouté George Labelle, premier vice-président et chef des finances.

Le bénéfice net de la période s'est établi à 5,8 millions de dollars, ou 0,46 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à un bénéfice net de 7,7 millions de dollars, ou 0,61 \$ par action, sur une base pleinement diluée, lors de l'exercice précédent. Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, se sont élevés à 8,5 millions de dollars, contre 11,3 millions de dollars lors de la même période un an auparavant.

Le bilan de Stella-Jones au 31 mars 2010 reflète les composantes du financement de l'acquisition de Tangent qui a été conclue avec succès après la fin du trimestre, soit le 1<sup>er</sup> avril 2010. Ces composantes comprennent des emprunts à long terme de 65,0 millions de dollars US (66,0 millions de dollars CA) et le produit net de 76,9 millions de dollars de l'émission de reçus de souscription. Réciproquement, les actifs à court terme incluaient des liquidités de 142,9 millions de dollars soumises à des restrictions, qui ont été versées le 1<sup>er</sup> avril 2010. Si l'on ne tient pas compte de ces éléments, la dette à long terme de la Société, incluant la partie à court terme, s'élevait à 83,0 millions de dollars, ce qui représente un ratio d'endettement à long terme de 0,46 :1, en baisse par rapport à 0,48 :1 trois mois plus tôt. De plus, la génération de robustes flux de trésorerie et l'amélioration du fonds de roulement ont permis de réduire de 6,3 millions de dollars l'endettement bancaire à court terme, qui s'établissait à 49,9 millions de dollars au 31 mars 2010.

## **PERSPECTIVES**

« L'acquisition de la société Tangent a considérablement renforcé la position de Stella-Jones comme producteur à l'échelle du continent. Le succès de l'intégration de Tangent jouera un rôle important dans la

performance de la Société en 2010 et par la suite, alors que nous réaliserons progressivement toutes les synergies possibles. Bien que nous nous attendions à ce que les niveaux de demande dans l'année à venir demeurent similaires à ceux de l'exercice précédent, nous comptons exploiter le plein potentiel de l'élargissement récent de notre réseau. L'attention constante que nous portons à l'optimisation de notre réseau et au contrôle des coûts devrait permettre d'accroître notre productivité et nos marges au fur et à mesure que la reprise économique gagnera en vigueur, » a conclu M. McManus.

## TÉLÉCONFÉRENCE

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le mardi 4 mai 2010 à 13 h 00, heure normale de l'Est, pour discuter de ces résultats. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le 1-647-427-7452 (pour les participants de Toronto ou d'outremer) ou le 1-888-231-8191 (pour tous les autres participants d'Amérique du Nord). Si vous êtes dans l'impossibilité d'y participer, vous pourrez avoir accès à un enregistrement de la conférence téléphonique en téléphonant au 1-800-642-1687 et en entrant le code 67872162 sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 15 h 00, heure normale de l'Est, le mardi 4 mai 2010, jusqu'à 23 h 59, heure normale de l'Est, le mardi 11 mai 2010.

## MESURE NON CONFORME AUX PCGR

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation sont une mesure financière qui n'a pas de sens normalisé prescrit par les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Il est donc peu probable que l'on puisse la comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La direction considère qu'il s'agit d'information utile pour les investisseurs avertis désirant évaluer la capacité de la Société à générer des fonds.

## À PROPOS DE STELLA-JONES

Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) est l'un des chefs de file dans la production et la commercialisation de produits en bois traité sous pression. La Société fournit des traverses de chemin de fer, des poutres et des services de recyclage aux exploitants de chemins de fer de l'Amérique du Nord et des poteaux aux sociétés de services publics d'électricité et aux entreprises de télécommunications du continent. Stella-Jones fournit également du bois d'oeuvre à usage industriel pour des applications de construction et maritimes, de même que du bois d'oeuvre à usage résidentiel aux détaillants et aux grossistes en vue d'applications extérieures. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto.

Exception faite de l'information historique, ce communiqué de presse peut contenir des assertions prospectives en ce qui a trait au rendement futur de la Société. Fondées sur le jugement légitime qu'exerce la direction en évaluant les éventualités, ces assertions comportent certains risques et incertitudes. Parmi les facteurs susceptibles de causer un écart dans les résultats figurent, entre autres, toute variation dans les résultats financiers trimestriels, toute évolution de la demande pour les produits et services de la Société, toute incidence de la concurrence sur les prix et sur le marché en général, ainsi que tout éventuel revers qui pourrait affecter la conjoncture économique. Par conséquent, le lecteur est avisé qu'un écart pourrait survenir entre les résultats effectifs et les résultats prévisionnels.

-30-

SIÈGE SOCIAL	COTATION EN BOURSE	RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS
3100, boul. de la Côte-Vertu Bureau 300 Saint-Laurent (Québec) H4R 2J8 Tél. : (514) 934-8666 Télé. : (514) 934-5327	Bourse de Toronto Symbole boursier (TSX) : SJ  AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES Services aux investisseurs Computershare inc.	George Labelle Premier vice-président et chef des finances Tél. : (514) 934-8665 Télé. : (514) 934-5327 <a href="mailto:glabelle@stella-jones.com">glabelle@stella-jones.com</a>

## **AVIS**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de Stella-Jones Inc. pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2010 n'ont pas été examinés par les vérificateurs externes de la Société.

(Signé)

George Labelle  
Premier vice-président et chef des finances

Montréal (Québec)  
Le 4 mai 2010

**BILANS CONSOLIDÉS***(en milliers de dollars)*

<i>aux 31 mars 2010 et 31 décembre 2009</i>	<b>le 31 mars 2010 non vérifié (\$)</b>	<b>31 décembre 2009 (\$)</b>
<b>ACTIF</b>		
ACTIF À COURT TERME		
Débiteurs	52 149	30 160
Instruments financiers dérivés	2 181	2 196
Stocks	197 886	212 590
Frais payés d'avance	3 009	3 223
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	806	4 726
Impôts futurs	1 345	1 683
Trésorerie soumise à des restrictions (Note 2)	142 920	---
	400 296	254 578
IMMOBILISATIONS		
ACTIFS INCORPORELS	95 266	96 885
ÉCART D'ACQUISITION	6 911	7 580
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	5 310	5 494
IMPÔTS FUTURS	4 662	4 878
	2 119	1 380
	514 564	370 795
<b>PASSIF</b>		
PASSIF À COURT TERME		
Endettement bancaire (Note 3)	49 861	56 119
Comptes créditeurs et charges à payer	28 015	19 152
Dépôts client	2 091	2 344
Instruments financiers dérivés	21	31
Impôts futurs	869	869
Partie à court terme de la dette à long terme (Note 4)	9 592	4 746
Partie à court terme des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	508	315
Partie à court terme des ententes de non-concurrence à payer	911	920
	91 868	84 496
DETTE À LONG TERME (Note 4)	139 440	82 334
IMPÔTS FUTURS	15 927	16 257
OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'IMMOBILISATIONS	754	932
AVANTAGES SOCIAUX FUTURS	1 778	1 716
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	1 487	1 400
ENTENTES DE NON-CONCURRENCE À PAYER	3 323	3 682
	254 577	190 817
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
CAPITAL-ACTIONS	52 162	52 019
REÇUS DE SOUSCRIPTION	77 733	---
SURPLUS D'APPORT	852	777
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	134 110	130 580
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	(4 870)	(3 398)
	259 987	179 978
	514 564	370 795

*Voir les notes afférentes ci-jointes*

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES**

(en milliers de dollars sauf si spécifié autrement)  
(non vérifiés)

trois mois terminés le 31 mars

2010

2009

(Nbre) (Nbre)

**CAPITAL – ACTIONS**

(en milliers d'actions)

Nombre d'actions en circulation au début de la période	12 684	12 565
Régime d'options d'achat d'actions	4	---
Régime d'achat d'actions	3	5
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	12 691	12 570

(\$) (\$)

Actions en circulation au début de la période	52 019	49 910
Régime d'options d'achat d'actions	80	---
Régime d'achat d'actions	63	63

Actions en circulation à la fin de la période	52 162	49 973
---	--------	--------

**REÇUS DE SOUSCRIPTION**

Solde au début de la période	---	---
Reçus de souscription déduction faite des frais de souscription et légaux (Note 2)	76 893	---
Impôts futurs sur les frais de souscription et légaux	840	---

Solde à la fin de la période	77 733	---
------------------------------	--------	-----

**SURPLUS D'APPORT**

Solde au début de la période	777	1 905
Rémunération à base d'actions	102	77
Levée d'options d'achat d'actions	(27)	---

Solde à la fin de la période	852	1 982
------------------------------	-----	-------

**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**

Solde au début de la période	130 580	105 055
Bénéfice net de la période	5 814	7 687
Dividendes sur les actions ordinaires	(2 284)	(2 263)

Solde à la fin de la période	134 110	110 479
------------------------------	---------	---------

**CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU**

Solde au début de la période	(3 398)	4 242
Autres éléments du résultat étendu	(1 472)	1 481

Solde à la fin de la période	(4 870)	5 723
------------------------------	---------	-------

**CAPITAUX PROPRES**

259 987 168 157

Voir les notes afférentes ci-jointes

**RÉSULTATS CONSOLIDÉS***(en milliers de dollars sauf les montants par action)  
(non vérifiés)*

trois mois terminés le 31 mars

	2010 (\$)	2009 (\$)
VENTES	99 360	111 954
DÉPENSES		
Coût des ventes	81 197	89 435
Frais de vente et d'administration	5 889	5 783
Gain de change	24	(7)
Perte sur instruments financiers dérivés	15	850
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	1 766	2 611
Gain réalisé sur la cession d'immobilisations	(31)	(31)
	88 860	98 641
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	10 500	13 313
INTÉRÊTS SUR LA DETTE À LONG TERME	1 484	1 573
AUTRES INTÉRÊTS	322	565
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	8 694	11 175
CHARGE D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	2 880	3 488
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	5 814	7 687
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE (Note 5)	0,46	0,61
BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE (Note 5)	0,46	0,61

*Voir les notes afférentes ci-jointes***RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ***(en milliers de dollars)  
(non vérifié)*

trois mois terminés le 31 mars

	2010 (\$)	2009 (\$)
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	5 814	7 687
Autres éléments du résultat étendu :		
Variation nette des gains non réalisés lors de la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(2 764)	3 204
Variation nette des pertes non réalisées sur la conversion de la dette à long terme désignée comme une couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome	1 345	(1 516)
Variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(77)	18
Gains sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats	---	(319)
Économie d'impôt sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats	24	94
	(1 472)	1 481
RÉSULTAT ÉTENDU	4 342	9 168

*Voir les notes afférentes ci-jointes*

**FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**

trois mois terminés le 31 mars

*(en milliers de dollars)***2010****2009***(non vérifié)*

(\$)

(\$)

**FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION**

Bénéfice net de la période	5 814	7 687
Ajustements pour		
Amortissement des immobilisations	1 335	2 106
Amortissement des actifs incorporels	432	505
Amortissement des frais reportés	347	17
Variation de la juste valeur des dettes	173	38
Gains réalisés sur la cession d'immobilisations	(31)	(31)
Avantages sociaux futurs	197	125
Rémunération à base d'actions	102	77
Pertes sur instruments financiers dérivés	15	850
Impôts futurs	426	---
Autres	(282)	(53)
	8 528	11 321

**VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT**

Débiteurs	(22 816)	(20 040)
Stocks	12 533	(16 614)
Frais payés d'avance	(90)	464
Impôts	3 941	760
Comptes créditeurs et charges à payer	6 919	12 817
Dépôts client	(181)	(1 327)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	14	93
	320	(23 847)

8 848 (12 526)

**FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT**

(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire	(5 309)	16 731
Augmentation des frais de financement reportés	(778)	---
Augmentation de la dette à long terme	66 027	---
Remboursement de la dette à long terme	(1 451)	(1 775)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	116	63
Produit de l'émission des reçus de souscription	76 893	---
Ententes de non-concurrence à payer	(330)	(387)

135 168 14 632

**FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**

Diminution des autres actifs	5	32
Achats d'immobilisations	(1 185)	(1 618)
Actifs détenus pour la vente	---	565
Produit provenant de la cession d'immobilisations	84	45
Augmentation de la trésorerie soumise à des restrictions	(142 920)	---
	144 016	(2 106)

**VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU COURS DE LA PÉRIODE**

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT ET À LA FIN DE LA PÉRIODE	---	---
--	-----	-----

**INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES**

Intérêts versés	2 050	2 845
Impôts sur les bénéfices payés	(963)	2 741

*Voir les notes afférentes ci-jointes*



## **NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

---

**(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars)**

**non vérifiées**

### **NOTE 1 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

#### **Présentation**

Les états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2010 et 2009 sont non vérifiés et comprennent les estimations et les ajustements que la direction de Stella-Jones Inc. (« la Société ») juge nécessaires à une présentation fidèle de la situation financière, de l'état des capitaux propres, des résultats, du résultat étendu et des flux de trésorerie.

Les états financiers consolidés intermédiaires sont présentés en dollars canadiens et ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») en utilisant les mêmes conventions comptables que celles des états financiers consolidés annuels de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, à l'exception des nouvelles conventions comptables qui ont été appliquées le 1<sup>er</sup> janvier 2010, tel que décrit ci-après. Cependant, ils n'incluent pas toutes les informations habituellement requises pour les états financiers annuels selon les PCGR et doivent donc être lus de concert avec les plus récents états financiers consolidés annuels vérifiés de la Société et les notes y afférentes qui sont disponibles sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'année en cours.

#### **Principes de consolidation**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales canadiennes et américaines en propriété exclusive. Les filiales en importance sont les suivantes : Guelph Utility Pole Company Ltd., I.P.B.-W.P.I. International Inc., Stella-Jones Canada Inc., Stella-Jones U.S. Holding Corporation, Stella-Jones Corporation et Stella-Jones U.S. Finance Corporation. Les comptes consolidés de Stella-Jones Canada Inc. comprennent les comptes liés à une participation de 50 % dans Kanaka Creek Pole Company Limited, une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

#### **Modifications de conventions comptables**

L'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié les nouvelles normes comptables suivantes dont les recommandations s'appliquent pour la Société à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 :

Le chapitre 1582 du Manuel, « Regroupements d'entreprises », remplace le chapitre 1581 ayant le même titre. Ce chapitre établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises et constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière (« IFRS »), IFRS 3 (dans sa version révisée), « Regroupements d'entreprises ». Le chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition correspond à la date du début du premier exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société a appliqué cette nouvelle norme à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 puisque l'application anticipée est permise. Suite à l'application de cette nouvelle norme comptable, la Société a enregistré des frais d'acquisition reportés pour la somme de 328 399 \$ aux résultats. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, toutes dépenses similaires en nature seront enregistrées aux résultats dans la période où elles sont encourues.

Le chapitre 1601 du Manuel, « États financiers consolidés » et le chapitre 1602, « Participations sans contrôle » remplacent le chapitre 1600, « États financiers consolidés ». Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Ces normes sont équivalentes aux dispositions correspondantes de la norme IAS 27 (dans sa version révisée), « États financiers consolidés et individuels ». La Société a appliqué ces nouvelles normes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 puisque l'application anticipée est permise. L'adoption de ces nouvelles normes n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars)

## NOTE 2 – TRÉSORERIE SOUMISE À DES RESTRICTIONS

La trésorerie soumise à des restrictions au 31 mars 2010 comprend les produits de transactions financières effectuées afin d'assurer l'acquisition de Tangent Rail Corporation (« Tangent ») (voir ci-dessous la Note 5 – Événement postérieur à la date du bilan). Ces fonds étaient considérés comme soumis à des restrictions et étaient repayables ou remboursables dans l'éventualité où l'acquisition de Tangent n'aurait pas eu lieu. Ils ont été subséquemment déboursés le 1<sup>er</sup> avril 2010. Les transactions concernées se détaillent comme suit :

Produit de l'émission de reçus de souscription	80 050 \$
Frais de souscription	(3 002)
Frais légaux	(155)
Produit net de l'émission de reçus de souscription	<u>76 893</u>
Émission d'une débenture de 25 000 \$US au Fonds de solidarité FTQ	25 395
Emprunt à terme de 40 000 \$US auprès d'un syndicat bancaire	<u>40 632</u>
Total de la trésorerie soumise à des restrictions	<u>142 920 \$</u>

## NOTE 3 – ENDETTEMENT BANCAIRE

Le 24 mars 2010, la Société s'est engagé dans une entente afin d'amendé et mettre à jour, sans novation, la facilité de crédit renouvelable existante. Les crédits bancaires renouvelables distincts Canada et US ont été remplacés par une facilité de crédit renouvelable sur demande rendu disponible à la Société par un syndicat bancaire. Les facilités amendées comprennent une Tranche A qui rend disponible à la Société un crédit d'exploitation sur demande maximum de 50 000 000 \$ (50 000 000 \$ au 31 décembre 2009) et une Tranche B qui rend disponible à Stella-Jones U.S. Holding Corporation (« SJ Holding ») un crédit d'exploitation sur demande maximum de 75 000 000 \$US (45 000 000 \$US au 31 décembre 2009). Les emprunts sous la Tranche A sont disponibles à la Société sous la forme de prêts au taux préférentiel canadien, de prêts au taux canadien d'acceptation de la banque (« AB »), de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit. Les emprunts sous la Tranche B sont disponibles à SJ Holding sous la forme de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit. La marge sur les taux d'intérêt est de 0,75% pour les prêts au taux préférentiel canadien et américain alors que la marge sur les taux d'intérêt est de 2,0% pour les prêts AB, les prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit. Au 31 mars 2010 le solde disponible sur la Tranche A était de 19 344 612 \$ et le solde disponible sur la Tranche B était de 58 370 814 \$US.

A titre de garantie de la facilité de crédit renouvelable, les prêteurs bancaires détiennent une sûreté de premier rang sur les stocks, les comptes débiteurs et la propriété intellectuelle de la Société et de SJ Holding et une sûreté de second rang sur les actifs immobiliers existant au Canada et aux États-Unis.

## NOTE 4 – DETTE À LONG TERME

Afin de financer une partie de l'acquisition de Tangent (voir ci-dessous la Note 5 – Événement postérieur à la date du bilan), la Société a contracté de nouvelles dettes à long terme ayant les détails suivants :

- Une débenture non garantie et non convertible de 25 000 000 \$ US, portant intérêt au taux de 9,75 %, remboursable en un versement le 1<sup>er</sup> avril 2015.
- Emprunt à terme auprès d'un syndicat bancaire de 40 000 000 \$ US portant intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 2,0 % ou au taux LIBOR majoré de 3,0 % au gré de la Société. Le remboursement se fera en 19 versements trimestriels consécutifs de capital de 1 425 000 \$ US à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010 et en un paiement final de 12 925 000 \$ US représentant le vingtième et dernier paiement du solde résiduel de capital le 1<sup>er</sup> avril 2015.

(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars)

#### NOTE 5 – ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 1<sup>er</sup> avril 2010 la Société a conclu l'acquisition de la société Tangent, un fournisseur de services de chaîne d'approvisionnement en matière de traverses de bois destinées à l'industrie ferroviaire. Tangent fournit des produits de bois traité à l'industrie ferroviaire, principalement des traverses de chemin de fer, par l'entremise d'installations situées à Warrior, dans l'Alabama, Terre Haute et Winslow, dans l'Indiana, Alexandria, en Louisiane, et McAlisterville, en Pennsylvanie. Le produit de préservation du bois, la créosote, est fabriqué dans ses distilleries de Terre Haute, dans l'Indiana et de Memphis, au Tennessee. Les solutions de cycle de vie, qui consistent en la cueillette et la disposition des traverses, sont prises en charge par trois installations situées dans l'Alabama, au Minnesota et en Caroline du Nord. Cette acquisition permettra d'accroître les capacités de la Société dans le secteur des traverses de chemin de fer aux États-Unis et procurera à la Société des activités de production de créosote.

La contrepartie totale s'élève à environ 165,0 millions de dollars US, sous réserve de rajustements après clôture. Le financement de la transaction provient d'un placement privé de reçus de souscriptions pour une contrepartie totale de 80 050 000 \$ qui a été conclu avec succès le 15 mars 2010, ainsi que de l'émission au Fonds de solidarité FTQ d'une débenture non garantie et non convertible de 25 000 000 \$ US, l'ajout d'une facilité syndiquée à terme de 40 000 000 \$ US qui a été conclu avec succès le 24 mars 2010 et l'augmentation des facilités de crédit d'exploitation existantes. Les reçus de souscription ont été échangés à la fermeture des affaires le 1<sup>er</sup> avril 2010, contre des actions ordinaires du capital social de la Société à raison d'une action ordinaire par reçu de souscription. Les détenteurs de reçus de souscription n'ont pas eu besoin de prendre de mesures particulières afin d'obtenir les actions ordinaires auxquelles ils ont droit. Les reçus de souscription ayant été vendus par voie d'un placement privé, ces actions ordinaires sont soumises à des restrictions réglementaires de revente jusqu'au 16 juillet 2010.

L'acquisition sera comptabilisée selon la méthode de l'acquisition qui requiert que tous les éléments d'actifs acquis et de passifs pris en charge lors de la transaction soient identifiés et évalués à leur juste valeur ce qui peut conduire à reconnaître certains gains ou pertes. Étant donné que la transaction a été conclue le 1<sup>er</sup> avril, 2010, la direction est au début du processus qui établit la juste valeur de l'actif net acquis et n'est pas en mesure de fournir des informations préliminaires sur ces valeurs mais prévoit que la période d'évaluation sera complétée le 31 décembre 2010.

#### NOTE 6 – RÉSULTATS PAR ACTION

Le tableau suivant présente le rapprochement du bénéfice net par action ordinaire et du bénéfice net dilué par action ordinaire pour les périodes de trois mois terminées le 31 mars :

	trois mois terminés le 31 mars	
	2010	2009
Bénéfice net se rapportant aux actions ordinaires*	5 814 \$	7 687 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	12 688	23 566
Effet de dilution des options d'achat d'actions *	55	126
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	12 743	12 692
Bénéfice net par action ordinaire	0,46 \$	0,61 \$
Bénéfice net dilué par action ordinaire	0,46 \$	0,61 \$

\* Le bénéfice net est présenté en milliers de dollars et les informations concernant les actions sont présentées en milliers.

**(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars)**

**NOTE 7 – CARACTÈRE SAISONNIER**

Les activités de la Société suivent une tendance saisonnière, les expéditions de poteaux, de traverses et de bois à usage industriel étant plus élevées au cours des deuxième et troisième trimestres afin d’approvisionner en produits les utilisateurs industriels pour leurs projets d’entretien estivaux. Le chiffre d’affaires tiré du bois d’œuvre à usage résidentiel suit également la même tendance saisonnière. Les niveaux des stocks de traverses de chemin de fer et de poteaux de services publics sont habituellement plus élevés au cours du premier trimestre, en prévision de la saison d’expédition estivale. Les premier et quatrième trimestres produisent habituellement des chiffres d’affaires semblables.

**NOTE 8 – INFORMATION SECTORIELLE**

La Société exerce ses activités dans un secteur d’activité, soit la production et la vente de bois traité sous pression.