



Source : **Stella-Jones Inc.**

**Personnes-ressources :**

**Éric Vachon, CPA, CA**  
Premier vice-président et chef des finances  
Tél. : (514) 940-3903  
[evachon@stella-jones.com](mailto:evachon@stella-jones.com)

**Martin Goulet, CFA**  
**MaisonBrisson Communications**  
Tél. : (514) 731-0000  
[martin@maisonbrison.com](mailto:martin@maisonbrison.com)

---

**STELLA-JONES PUBLIE DE SOLIDES RÉSULTATS AU PREMIER TRIMESTRE DE 2015**  
**L'assemblée annuelle des actionnaires se tiendra cet avant-midi**

- **Ventes de 340,7 M\$, en hausse de 32,3 % par rapport à 257,5 M\$ un an plus tôt**
- **Croissance de 37,2 % du résultat d'exploitation qui atteint 47,6 M\$, soit 14,0 % des ventes, en hausse par rapport à 13,5 % des ventes l'an dernier**
- **Hausse de 33,7 % du résultat net qui s'élève à 30,1 M\$, comparativement à 22,5 M\$ lors du précédent exercice**

**Montréal (Québec), le 29 avril 2015** — Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) (« Stella-Jones » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son premier trimestre clos le 31 mars 2015.

« Nous sommes satisfaits de ces résultats qui témoignent de la vigueur de la demande dans nos marchés de base ainsi que de la forte contribution de notre récente acquisition. En outre, les ajustements de nos prix de vente en réponse à la hausse des coûts des traverses de chemin de fer non traitées nous ont aidés à améliorer notre marge bénéficiaire brute par rapport aux récents trimestres, » a déclaré Brian McManus, président et chef de la direction de Stella-Jones.

---

<b>Faits saillants financiers</b> (en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	<b>Trimestres clos les 31 mars</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ventes	<b>340,7</b>	257,5
Résultat d'exploitation	<b>47,6</b>	34,7
Résultat net de la période	<b>30,1</b>	22,5
Par action – de base (\$)	<b>0,44</b>	0,33
Par action – dilué (\$)	<b>0,43</b>	0,33
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	<b>68 953</b>	68 737

---

**RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE**

Les ventes ont atteint 340,7 millions de dollars, en hausse de 32,3 % par rapport aux ventes de 257,5 millions de dollars réalisées un an auparavant. Les installations de traitement du bois acquises de Boatright Railroad Products, Inc. (« Boatright ») le 22 mai 2014 ont contribué aux ventes à hauteur d'environ 21,1 millions de dollars, tandis que l'effet de conversion résultant des fluctuations de la valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation de Stella-Jones, par rapport au dollar américain, a augmenté la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 29,4 millions de dollars par rapport au précédent exercice. Si l'on exclut ces facteurs, les ventes ont progressé d'environ 32,7 millions de dollars, ou 12,7 %.

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 166,8 millions de dollars, en hausse de 53,5 % par rapport aux ventes de 108,6 millions de dollars réalisées au premier trimestre du précédent exercice. Si l'on exclut les ventes générées par Boatright et l'effet de conversion résultant des fluctuations des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté d'environ 21,7 % en raison essentiellement de l'ajustement des prix de vente.

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont chiffrées à 119,2 millions de dollars, en hausse de 10,9 % par rapport aux ventes de 107,5 millions de dollars réalisées l'an dernier. Si l'on exclut l'effet de conversion résultant des fluctuations des devises, les ventes ont progressé de 1,9 %, en raison d'une hausse soutenue des ventes de poteaux de distribution résultant de la demande générée par les programmes de remplacement, en partie contrebalancée par un léger recul des ventes de poteaux de transmission attribuable au calendrier de certains projets spéciaux.

Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont totalisé 28,4 millions de dollars, en hausse par rapport à 17,3 millions de dollars un an plus tôt. Cette variation reflète un accroissement des ventes aux États-Unis attribuable à la vigueur de l'économie ainsi que dans l'Ouest canadien où la Société a élargi sa présence en Colombie-Britannique. Les ventes de produits industriels se sont élevées à 19,9 millions de dollars comparativement à 15,8 millions de dollars un an auparavant, en raison principalement de l'apport des actifs de Boatrigh et de l'effet de conversion résultant de la fluctuation des devises. Enfin, les ventes de billots non conformes se sont chiffrées à 6,4 millions de dollars, contre 8,3 millions de dollars lors du précédent exercice, en raison de la planification des activités de récolte du bois.

Le bénéfice brut s'est élevé à 66,4 millions de dollars, soit 19,5 % des ventes, en hausse par rapport à 50,3 millions de dollars, ou 19,5 % des ventes lors du précédent exercice. Cette augmentation, en dollars absolus, est essentiellement attribuable à un accroissement du niveau d'activité commerciale, à l'ajout des actifs de Boatrigh ainsi qu'à l'incidence de la conversion des devises. Exprimé en pourcentage des ventes, le bénéfice brut est demeuré stable d'un exercice sur l'autre, alors que l'ajustement des prix de vente des traverses de chemin de fer a suivi l'augmentation des coûts des traverses non traitées observés en 2014. Du fait de la hausse du bénéfice brut, le résultat d'exploitation a progressé de 37,2 % pour atteindre 47,6 millions de dollars, soit 14,0 % des ventes, contre 34,7 millions de dollars, ou 13,5 % des ventes, l'an dernier.

Le résultat net pour le premier trimestre de 2015 a augmenté de 33,7 % pour s'établir à 30,1 millions de dollars, soit 0,43 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à un résultat net de 22,5 millions de dollars, ou 0,33 \$ par action, sur une base pleinement diluée, au premier trimestre de 2014.

### **SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE**

Au 31 mars 2015, la dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, s'élevait à 517,2 millions de dollars, comparativement à 444,6 millions de dollars trois mois plus tôt. La hausse traduit essentiellement un accroissement des besoins en fonds de roulement qui cadre avec l'évolution saisonnière habituelle de la demande, ainsi que l'incidence de la conversion de la devise locale sur la dette à long terme libellée en dollars américains. Au 31 mars 2015, le ratio de la dette totale sur la capitalisation totale de Stella-Jones s'établissait à 0,40:1, comparativement à un ratio de 0,39:1 au 31 décembre 2014.

Les besoins en fonds de roulement comprennent la constitution saisonnière habituelle des stocks en prévision de l'accroissement de la demande durant la période de pointe des deuxième et troisième trimestres. La constitution saisonnière des stocks a été plus accentuée au premier trimestre de 2015 en raison du retour à la normale de la disponibilité des traverses de chemin de fer non traitées, ce qui a permis à Stella-Jones de commencer à rebâtir ses niveaux de stocks. En conséquence, la valeur des stocks se chiffrait à 611,5 millions de dollars au 31 mars 2015, contre 487,7 millions de dollars au 31 décembre 2014.

### **LETTRE D'INTENTION EN VUE D'ACQUÉRIR RAM FOREST GROUP INC. ET RAMFOR LUMBER INC.**

Au cours du trimestre, la Société a signé une lettre d'intention non contraignante en vue d'acquérir les actions de Ram Forest Group Inc. et Ramfor Lumber Inc.. Par l'entremise de ses filiales en propriété exclusive, Ram Forest Products Inc. et Trent Timber Treating Ltd., Ram Forest Group fabrique et vend des produits en bois traité sous pression et des accessoires au secteur de la vente au détail de matériaux de construction. Ramfor Lumber est une entité d'achat de bois qui dessert Ram Forest Products et Trent Timber Treating.

Ram Forest Products exploite une usine de traitement du bois située à Gormley, en Ontario, tandis que Trent Timber Treating exploite une usine de traitement du bois située à Peterborough, en Ontario. L'usine de sciage de

bois exploitée par Ram Forest Products à Uxbridge, en Ontario, ne fait pas partie de la transaction, et les actionnaires actuels de Ram Forest Group en demeureront propriétaires. Les ventes consolidées des usines acquises ont atteint environ 90,2 millions de dollars pour l'exercice clos le 30 septembre 2014.

Si elle se concrétise, la transaction devrait se conclure en octobre 2015 et est assujettie aux conditions d'usage, notamment une vérification diligente satisfaisante, la signature d'une convention d'achat d'actions définitive et l'approbation des organismes de réglementation. Stella-Jones compte financer l'opération au moyen de sa facilité de crédit renouvelable existante.

« Cette transaction augmentera les capacités de traitement du bois de Stella-Jones dans le marché du bois d'œuvre à usage résidentiel et nous permettra de développer davantage les relations de longue date qu'entretient Ram Forest Group avec d'importants clients. L'échéancier proposé pour la réalisation de l'opération a été mûrement réfléchi afin de minimiser la perturbation des activités de Ram Forest Group et d'assurer une transition harmonieuse pour ses clients, fournisseurs et employés, » a ajouté M. McManus.

### **DIVIDENDE TRIMESTRIEL DE 0,08 \$ PAR ACTION**

Le 28 avril 2015, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,08 \$ par action ordinaire, payable le 26 juin 2015, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 juin 2015.

### **PERSPECTIVES**

« Comme nous croyons que l'économie nord-américaine continuera à bénéficier d'une dynamique favorable, la demande pour nos principaux produits devrait demeurer vigoureuse en 2015. Stella-Jones continue à se concentrer sur la création de valeur pour les actionnaires en optimisant l'efficacité de son réseau continental, tout en demeurant à l'affût d'occasions ciblées et rentables d'élargir encore davantage sa présence dans l'industrie du traitement du bois, comme en témoigne notre projet d'acquisition en Ontario, » a conclu M. McManus.

### **TÉLÉCONFÉRENCE**

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le 29 avril 2015 à 13 h 30, heure de l'Est, pour discuter de ces résultats. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le 647-788-4922 (pour les participants de Toronto ou d'outremer) ou le 1-877-223-4471 (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 1-800-585-8367 et en entrant le code 17072554 sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 17 h 30, heure de l'Est, le mercredi 29 avril 2015, jusqu'à 23 h 59, heure de l'Est, le mercredi 6 mai 2015.

### **MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS**

Le résultat d'exploitation et les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat sont des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La direction considère toutefois que ces mesures non conformes aux IFRS constituent de l'information utile pour les investisseurs avertis relativement à la situation financière et aux résultats d'exploitation de la Société puisqu'elles fournissent des mesures additionnelles de sa performance.

### **À PROPOS DE STELLA-JONES**

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

À l'exception de l'information historique, ce communiqué de presse peut contenir de l'information et des déclarations de nature prospective en ce qui concerne la performance future de la Société. Ces déclarations se fondent sur des hypothèses et des incertitudes, ainsi que la meilleure évaluation possible de la direction en ce qui a trait aux événements futurs. Parmi les facteurs susceptibles de causer un écart dans les résultats figurent, entre autres, les fluctuations des résultats trimestriels, l'évolution de la demande pour les produits et services de la Société, l'incidence de la concurrence sur les prix, la capacité de la Société à se procurer les capitaux nécessaires à la réalisation d'acquisitions ainsi que les tendances générales du marché ou les changements de la conjoncture économique. Par conséquent, le lecteur est avisé qu'un écart pourrait survenir entre les résultats réels et les résultats prévisionnels.

- 30 -

**SIÈGE SOCIAL**

3100, boul. de la Côte-Vertu  
Bureau 300  
Saint-Laurent (Québec)  
H4R 2J8  
Tél. : (514) 934-8666  
Télec. : (514) 934-5327

**COTATION EN BOURSE**

Bourse de Toronto  
Symbole boursier : SJ

**AGENT DES TRANSFERTS**

**ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES  
REGISTRES**  
Services aux investisseurs  
Computershare inc.

**RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS**

Éric Vachon  
Premier vice-président et  
chef des finances  
Tél. : (514) 940-3903  
Télec. : (514) 934-5327  
[evachon@stella-jones.com](mailto:evachon@stella-jones.com)

## **AVIS**

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de Stella-Jones Inc. pour le premier trimestre clos le 31 mars 2015 n'ont pas été examinés par les auditeurs externes de la Société.

(Signé)

Éric Vachon  
Premier vice-président et chef des finances

Montréal, Québec  
Le 28 avril 2015

# **Stella-Jones Inc.**

États financiers condensés consolidés intermédiaires  
(non audités)  
**31 mars 2015 et 2014**

# Stella-Jones Inc.

## États consolidés intermédiaires de la situation financière (non audités)

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	Au 31 mars 2015 \$	Au 31 décembre 2014 \$
<b>Actif</b>			
<b>Actif courant</b>			
Débiteurs		175 164	127 545
Stocks		611 503	547 215
Frais payés d'avance		21 104	20 750
Impôts sur le résultat à recouvrer		723	1 986
		<u>808 494</u>	<u>697 496</u>
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations corporelles		305 138	281 607
Immobilisations incorporelles		116 837	110 325
Goodwill		212 807	195 015
Instruments financiers dérivés	5	600	1 423
Autres actifs		1 860	1 630
		<u>1 445 736</u>	<u>1 287 496</u>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
<b>Passif courant</b>			
Comptes créditeurs et charges à payer		79 465	69 719
Partie courante de la dette à long terme		6 368	5 754
Partie courante des provisions et autres passifs non courants		5 282	6 939
		<u>91 115</u>	<u>82 412</u>
<b>Passif non courant</b>			
Dette à long terme		510 868	438 803
Passifs d'impôt différé		58 969	54 173
Provisions et autres passifs non courants		14 748	14 027
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi		5 781	5 104
Instruments financiers dérivés	5	1 276	706
		<u>682 757</u>	<u>595 225</u>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions	4	214 315	213 858
Surplus d'apport		917	954
Résultats non distribués		452 122	427 834
Cumul des autres éléments du résultat global		95 625	49 625
		<u>762 979</u>	<u>692 271</u>
		<u>1 445 736</u>	<u>1 287 496</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

# Stella-Jones Inc.

## États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres

(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2015 et 2014

(en milliers de dollars canadiens)

	<u>Cumul des autres éléments du résultat global</u>							Total	Capitaux propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Impact de la conversion de devise étrangère	Conversion de dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net	Gains sur couverture de flux de trésorerie non réalisées			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	213 858	954	427 834	89 682	(40 607)	550	49 625	692 271	
<b>Résultat global</b>									
Résultat net de la période	-	-	30 104	-	-	-	-	30 104	
Autres éléments du résultat global	-	-	(298)	75 564	(28 531)	(1 033)	46 000	45 702	
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	29 806	75 564	(28 531)	(1 033)	46 000	75 806	
Dividendes sur les actions ordinaires	-	-	(5 518)	-	-	-	-	(5 518)	
Levée d'options sur actions	228	(67)	-	-	-	-	-	161	
Régimes d'achat d'actions des employés	229	-	-	-	-	-	-	229	
Rémunération fondée sur des actions	-	30	-	-	-	-	-	30	
	457	(37)	(5 518)	-	-	-	-	(5 098)	
<b>Solde au 31 mars 2015</b>	214 315	917	452 122	165 246	(69 138)	(483)	95 625	762 979	

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

# Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres (suite)

(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2015 et 2014

(en milliers de dollars canadiens)

	<u>Cumul des autres éléments du résultat global</u>							
	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Impact de la conversion de devise étrangère	Conversion de dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net	Gains (pertes) sur couverture de flux de trésorerie non réalisées	Total	Capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	211 162	1 353	345 532	29 214	(15 844)	766	14 136	572 183
<b>Résultat global</b>								
Résultat net de la période	-	-	22 518	-	-	-	-	22 518
Autres éléments du résultat global	-	-	-	26 686	(12 616)	30	14 100	14 100
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	22 518	26 686	(12 616)	30	14 100	36 618
Dividendes sur les actions ordinaires	-	-	(4 813)	-	-	-	-	(4 813)
Levée d'options sur actions	401	(117)	-	-	-	-	-	284
Régimes d'achat d'actions des employés	201	-	-	-	-	-	-	201
Rémunération fondée sur des actions	-	26	-	-	-	-	-	26
	602	(91)	(4 813)	-	-	-	-	(4 302)
<b>Solde au 31 mars 2014</b>	211 764	1 262	363 237	55 900	(28 460)	796	28 236	604 499

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

## Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires du résultat net  
(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2015 et 2014

---

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire)

	Note	2015 \$	2014 \$
<b>Ventes</b>		<u>340 701</u>	<u>257 498</u>
<b>Charges (produits)</b>			
Coût des ventes		274 275	207 231
Frais de vente et d'administration		19 273	15 444
Autres pertes (gains), montant net		<u>(496)</u>	<u>88</u>
		<u>293 052</u>	<u>222 763</u>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<u>47 649</u>	<u>34 735</u>
<b>Charges financières</b>		<u>4 045</u>	<u>2 569</u>
<b>Résultat avant impôts</b>		<u>43 604</u>	<u>32 166</u>
<b>Charge d'impôts sur le résultat</b>			
Exigibles		10 309	8 075
Différés		<u>3 191</u>	<u>1 573</u>
		<u>13 500</u>	<u>9 648</u>
<b>Résultat net de la période</b>		<u>30 104</u>	<u>22 518</u>
<b>Résultat de base par action ordinaire</b>	4	<u>0,44</u>	<u>0,33</u>
<b>Résultat dilué par action ordinaire</b>	4	<u>0,43</u>	<u>0,33</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

# Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires du résultat global

(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2015 et 2014

---

(en milliers de dollars canadiens)

	2015	2014
	\$	\$
<b>Résultat net de la période</b>	<u>30 104</u>	<u>22 518</u>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<b>Éléments qui pourraient être subséquemment reclassés au résultat net</b>		
Variation nette des gains (pertes) à la conversion des états financiers des établissements étrangers	75 564	26 686
Variation des gains (pertes) à la conversion de dette à long terme désignée comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers	(32 913)	(12 034)
Impôts sur la variation des gains (pertes) à la conversion de dette à long terme désignée comme couverture d'un investissement net dans des établissements et sur la conversion des établissements étrangers	4 382	(582)
Variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(1 392)	57
Impôts sur la variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	359	(27)
<b>Éléments qui ne seront pas subséquemment reclassés au résultat net</b>		
Variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	(474)	-
Impôts sur la variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	<u>176</u>	<u>-</u>
	<u>45 702</u>	<u>14 100</u>
<b>Résultat global</b>	<u>75 806</u>	<u>36 618</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

# Stella-Jones Inc.

## Tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie (non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2015 et 2014

(en milliers de dollars canadiens)

	2015 \$	2014 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net de la période	30 104	22 518
Ajustements pour		
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	3 064	2 336
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	2 642	1 991
Perte à la cession d'actifs	8	75
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	(46)	13
Rémunération fondée sur des actions	30	26
Charges financières	4 045	2 569
Impôts sur le résultat exigibles	10 309	8 075
Impôts sur le résultat différés	3 191	1 573
Charge pour unités d'actions incessibles	2 086	972
Autres	186	185
	<u>55 619</u>	<u>40 333</u>
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie et autres		
Débiteurs	(37 471)	(25 325)
Stocks	(28 514)	(18 357)
Frais payés d'avance	1 316	315
Impôts sur le résultat à recouvrer	46	4
Comptes créditeurs et charges à payer	(600)	(4 356)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(272)	(64)
Provisions et autres passifs non courants	(3 656)	54
	<u>(69 151)</u>	<u>(47 729)</u>
Intérêts versés	(3 459)	(3 092)
Impôts payés sur le résultat	(8 906)	(7 790)
	<u>(25 897)</u>	<u>(18 278)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Augmentation des coûts de financement différés	(204)	-
Augmentation de la dette à long terme	33 751	21 360
Remboursement de la dette à long terme	(713)	(637)
Ententes de non-concurrence à payer	(136)	(493)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	390	485
	<u>33 088</u>	<u>20 715</u>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'entreprises	-	(3 134)
Augmentation d'immobilisations incorporelles	(60)	(107)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 150)	(2 662)
Produit de la cession d'actifs	19	275
	<u>(7 191)</u>	<u>(5 628)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	-	(3 191)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	-	3 191
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2015 et 2014

---

(les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 1 Nature des activités de la Société

Stella-Jones Inc. (la « Société ») est un chef de file dans la production et la commercialisation de produits en bois traité sous pression. La Société fournit des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants de chemin de fer nord-américains, ainsi que des poteaux aux sociétés de services publics d'électricité et aux entreprises de télécommunications à l'échelle du continent. Elle fournit également du bois d'œuvre à usage résidentiel et des services personnalisés aux détaillants et grossistes en vue d'applications extérieures, de même que des produits industriels, notamment des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction, du bois pour les ponts et des produits à base de goudron de houille. La Société possède des usines de traitement et des installations d'écorçage de poteaux au Canada et aux États-Unis, et elle vend ses produits principalement dans ces deux pays. Son siège social est situé au 3100 boulevard de la Côte-Vertu, à Saint-Laurent, au Québec (Canada). La Société est constituée selon la Loi canadienne sur les sociétés par actions et ses actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole SJ.

## 2 Principales conventions comptables

### Mode de présentation

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires de la Société ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« les IFRS ») telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB ») et le Manuel des Comptables Professionnels Agréés du Canada partie I, applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires selon, notamment, IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Ces états financiers condensés consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration le 28 avril 2015.

La préparation de ces états financiers condensés intermédiaires a suivi les mêmes conventions comptables, méthodes de calcul et présentation que celles appliquées dans les états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Les présents états financiers condensés consolidés intermédiaires doivent être lus de concert avec les états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, établis conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2015 et 2014

(les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## Périmètre de consolidation

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires comprennent les comptes de la Société et de ses filiales en propriété exclusive. La Société détient 100 % des titres de participation de ses filiales.

Les filiales en importance sont les suivantes :

<b>Filiale</b>	<b>Société mère</b>	<b>Pays de constitution</b>
Stella-Jones U.S. Holding Corporation	Stella-Jones Inc.	États-Unis
Stella-Jones U.S. Finance Corporation	Stella-Jones U.S. Holding Corporation	États-Unis
Stella-Jones Corporation	Stella-Jones U.S. Holding Corporation	États-Unis
McFarland Cascade Holdings, Inc.	Stella-Jones Corporation	États-Unis
Electric Mills Wood Preserving LLC	McFarland Cascade Holdings, Inc.	États-Unis
Cascade Pole and Lumber Company	McFarland Cascade Holdings, Inc.	États-Unis
McFarland Cascade Pole & Lumber Company	McFarland Cascade Holdings, Inc.	États-Unis
Canadalux S.à.r.l.	Stella-Jones Inc.	Luxembourg
Stella-Jones CDN Financing Inc.	Stella-Jones Inc.	Canada
Stella-Jones U.S. Finance II Corporation	Stella-Jones U.S. Holding Corporation	États-Unis
Stella-Jones U.S. LLC	Stella-Jones U.S. Holding Corporation	États-Unis
Stella-Jones U.S. II LLC	Stella-Jones U.S. Holding Corporation	États-Unis

Dans le cadre d'une réorganisation interne, 4552822 Canada Inc. et 4552831 Canada Inc. ont été liquidées au cours du trimestre. Également au cours du trimestre, Stella-Jones CDN Financing Inc., Stella-Jones U.S. Finance II Corporation, Stella-Jones U.S. LLC et Stella-Jones U.S. II LLC ont été créées.

## 3 Acquisition d'entreprise

Le 22 mai 2014, la Société a complété l'acquisition, par l'entremise de ses filiales américaines en propriété exclusive, de la quasi-totalité des actifs d'exploitation utilisés dans le cadre des activités menées par Boatright Railroad Products, Inc. (« Boatright »), situées à Montevallo et à Clanton, en Alabama. Ces installations fabriquent, vendent et distribuent des traverses de chemin de fer traitées à la créosote et aux borates, ainsi que des traverses d'aiguillage, des chevilles de traverses et des poutres pour des ponts, à l'industrie ferroviaire et ont été acquises pour des raisons de synergies.

Le décaissement total associé à l'acquisition s'élève à environ 58 830 \$ (53 898 \$ US), excluant approximativement 753 \$ (690 \$ US) de frais liés à la transaction, comptabilisés en 2014 dans l'état consolidé intermédiaire du résultat net, sous « Frais de vente et d'administration ».

La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge est provisoire et est basée sur les meilleures estimations de la direction ainsi que sur l'information disponible au moment de préparer ces

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2015 et 2014

---

(les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

états financiers consolidés intermédiaires. Cette détermination de la juste valeur sera complétée dans les 12 mois suivant l'acquisition et, conséquemment, certains changements pourraient être apportés principalement aux immobilisations incorporelles, au goodwill et aux impôts différés.

Le tableau suivant présente les éléments d'actif acquis, les passifs pris en charge et la contrepartie transférée à la juste valeur à la date d'acquisition. Initialement, la transaction a été effectuée en dollars américains et convertie en dollars canadiens à la date d'acquisition.

<b>Éléments d'actif acquis</b>	<b>\$</b>
Stocks	9 718
Immobilisations corporelles	22 527
Relations clients	17 486
Carnet de commandes clients	1 463
Goodwill	23 316
Actifs d'impôt différé	<u>935</u>
	75 445
 <b>Éléments de passif pris en charge</b>	
Comptes créditeurs et charges à payer	160
Provision pour restauration de sites	<u>3 029</u>
 <b>Total des actifs nets acquis et des passifs pris en charge</b>	<u>72 256</u>
 <b>Contrepartie transférée</b>	
Trésorerie	58 830
Billet à payer non garanti	<u>13 426</u>
 <b>Contrepartie transférée</b>	<u>72 256</u>

L'évaluation des immobilisations incorporelles, effectuée par la Société, a permis d'identifier les relations clients et le carnet de commandes clients. Les durées d'utilité attribuées sont de 20 ans pour les relations clients et de 6 mois pour le carnet de commandes clients. Les hypothèses importantes utilisées dans la détermination des immobilisations incorporelles, telles que définies par la direction, incluent la croissance des ventes d'une année sur l'autre, le taux d'actualisation et la marge sur le résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles. Le goodwill est amortissable et est déductible à des fins fiscales américaines et représente la valeur économique future associée à l'accroissement du réseau de distribution, à la main-d'œuvre acquise et aux synergies avec les activités de la Société. Afin d'effectuer le test de la dépréciation, le goodwill est attribué à des unités génératrices de trésorerie, qui sont définies comme étant soit les usines spécialisées dans le traitement des poteaux destinés aux sociétés de services publics ou les usines spécialisées dans le traitement des traverses de

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2015 et 2014

---

(les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

chemin de fer. Dans le cas de l'acquisition de Boatright, le goodwill a été attribué aux usines spécialisées dans le traitement des traverses de chemin de fer.

La Société a financé l'acquisition au moyen de sa facilité de crédit renouvelable engagée existante et d'un billet à payer non garanti de 15 466 \$ (14 169 \$ US), portant intérêt au taux de 1,93 % et remboursable en 5 versements égaux sur une période de cinq ans. Le billet à payer non garanti a été évalué à une juste valeur de 13 426 \$ (12 301 \$ US), en utilisant un taux de 7,0 %.

## 4 Capital-actions

Le tableau suivant présente le nombre d'actions ordinaires en circulation pour les périodes closes les 31 mars :

	2015	2014
Nombre d'actions ordinaires en circulation au début de la période*	68 949	68 697
Régime d'options d'achat d'actions*	23	53
Régimes d'achat d'actions des employés*	6	8
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la clôture de la période*	<u>68 978</u>	<u>68 758</u>

\* Le nombre d'actions ordinaires est exprimé en milliers.

a) Le capital-actions comprend ce qui suit :

Autorisé

Actions privilégiées en nombre illimité pouvant être émises en série

Actions ordinaires en nombre illimité

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2015 et 2014

---

(les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

b) Résultat par action

Le tableau suivant présente le rapprochement du résultat de base par action ordinaire et du résultat dilué par action ordinaire aux 31 mars :

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Résultat net se rapportant aux actions ordinaires</b>	<u>30 104 \$</u>	<u>22 518 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	68 953	68 737
Effet dilutif des options d'achat d'actions*	<u>253</u>	<u>360</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	<u>69 206</u>	<u>69 097</u>
<b>Résultat de base par action ordinaire**</b>	<u>0,44 \$</u>	<u>0,33 \$</u>
<b>Résultat dilué par action ordinaire**</b>	<u>0,43 \$</u>	<u>0,33 \$</u>

\* Le nombre d'actions est exprimé en milliers.

\*\* Le résultat de base et le résultat dilué par action ordinaire sont présentés en dollars par action.

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2015 et 2014

(les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 5 Évaluation de la juste valeur et instruments financiers

Le tableau qui suit présente des informations sur les actifs et les passifs évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière et classés par niveau selon l'importance des données d'entrée utilisées pour faire les évaluations :

	<u>Au 31 mars 2015</u>	<u>Au 31 décembre 2014</u>
	<b>Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)</b>	<b>Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>		
<b>Actifs</b>		
Dérivés - swap de taux d'intérêt	600	1 423
	<u>600</u>	<u>1 423</u>
<b>Passifs</b>		
Dérivés - swap de taux d'intérêt	1 276	706
	<u>1 276</u>	<u>706</u>

La juste valeur de ces instruments financiers a été estimée en utilisant la méthode de l'actualisation des flux monétaires futurs et a été classifiée de niveau 2 selon la hiérarchie des évaluations de la juste valeur, conformément à la norme IFRS 7, *Instruments financiers – informations à fournir*, étant donné qu'elle est basée principalement sur des données de marché observables, notamment le rendement des obligations gouvernementales et les taux d'intérêt. La description de chaque niveau de cette hiérarchie est définie comme suit :

Niveau 1 : Les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques;

Niveau 2 : Les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour les actifs ou les passifs, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);

Niveau 3 : Les données relatives aux actifs ou aux passifs qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière sont représentés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les comptes fournisseurs et la dette à long terme. La juste valeur des équivalents de trésorerie, des débiteurs et des comptes fournisseurs se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature court terme de ces éléments. La dette à long terme avait une valeur comptable de 517 236 \$ (444 557 \$ au 31 décembre 2014) et une juste valeur de 517 222 \$ (444 575 \$ au 31 décembre 2014).

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2015 et 2014

---

(les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

## 6 Caractère saisonnier

Les activités de la Société suivent une tendance saisonnière, les expéditions de poteaux destinés aux sociétés de services publics, de traverses de chemin de fer et de produits industriels 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 destinés aux sociétés 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.

## 7 Information sectorielle

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

## 8 Événements postérieurs à la date de clôture

- a) Le 7 avril 2015, par l'entremise de sa filiale américaine en propriété exclusive, la Société a conclu l'acquisition de certains actifs de McCormick, un fournisseur de poteaux en bois non traité. McCormick exploite des installations d'écorçage de poteaux situées à Warren, en Oregon. Cette acquisition renforcera les opérations d'approvisionnement de bois de la Société. La contrepartie totale pour cette transaction s'est élevée à 6 538 \$ (5 236 \$ US), incluant le fonds de roulement de 2 188 \$ (1 752 \$ US), mais excluant les frais connexes à l'acquisition estimés à 226 \$. La Société a financé l'acquisition au moyen de sa facilité de crédit renouvelable engagée existante et de deux billets à payer non garantis. Le premier billet à payer non garanti de 1 429 \$ (1 144 \$ US) porte intérêt au taux de 0,48 %, est remboursable en un seul versement le 8 avril 2016 et a été évalué à une juste valeur de 1 342 \$ en utilisant un taux d'intérêt de 7,0 %. Le second billet à payer non garanti de 928 \$ (743 \$ US) porte intérêt au taux de 0,48 %, est remboursable en un seul versement le 8 avril 2017 et a été évalué à une juste valeur de 805 \$, en utilisant un taux d'intérêt de 7,0 %.
- b) Le 28 avril 2015, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,08 \$ par action ordinaire payable le 26 juin 2015 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 juin 2015.