



**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 DIVULGUE DE SOLIDES RÉSULTATS  
POUR SON DEUXIÈME TRIMESTRE**

- **Croissance des ventes de 4,9 % qui s'établissent à 129,1 millions de dollars**
- **Hausse du bénéfice net de 9,7 % qui atteint 11,0 millions de dollars, comparativement à 10,0 millions de dollars l'an dernier**
- **BPA dilué de 0,87 \$, contre 0,80 \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2008**

**MONTRÉAL (QUÉBEC) – Le 13 août 2009** - Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son deuxième trimestre et de la période de six mois terminés le 30 juin 2009. Ce trimestre constitue la première période comparable depuis l'acquisition de la société The Burke-Parsons-Bowlby Corporation (« BPB ») le 1<sup>er</sup> avril 2008.

---

<b>Faits saillants financiers</b> (en milliers de dollars, sauf les données par action)	<b>Trimestres terminés</b> <b>les 30 juin</b>		<b>Six mois terminés</b> <b>les 30 juin</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Ventes	<b>129 104</b>	123 081	<b>241 058</b>	189 263
Marge bénéficiaire brute	<b>23 900</b>	25 312	<b>46 419</b>	39 168
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	<b>12 602</b>	12 445	<b>23 923</b>	19 773
Bénéfice net pour la période	<b>11 021</b>	10 047	<b>18 708</b>	15 370
Par action – de base (\$)	<b>0,87</b>	0,81	<b>1,49</b>	1,24
Par action – dilué (\$)	<b>0,87</b>	0,80	<b>1,48</b>	1,21
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	<b>12 624</b>	12 459	<b>12 595</b>	12 403

---

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

Les ventes au deuxième trimestre ont atteint 129,1 millions de dollars, en hausse de 6,0 millions de dollars, ou 4,9 %, par rapport aux ventes de 123,1 millions de dollars réalisées l'an dernier. La plus faible valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation des états financiers de Stella-Jones, ont eu pour effet d'accroître la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 10,2 millions de dollars par rapport à la même période l'an dernier. Excluant l'effet du taux de change, les ventes ont fléchi d'environ 3,0 % en raison d'une baisse de la demande pour les traverses de chemin de fer.

Les ventes de traverses de chemin de fer ont atteint 57,6 millions de dollars, en baisse de 8,3 % par rapport à l'exercice précédent, en raison principalement de la réalisation en 2008 d'une vente ponctuelle à l'exportation de même que d'une baisse de la demande dans l'industrie et de la concurrence des prix. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont progressé de 19,5 % pour s'établir à 44,2 millions de dollars, ce qui reflète la demande solide pour les poteaux de lignes de transmission aux États-Unis et une pénétration plus importante du marché. Les ventes de bois d'oeuvre à usage industriel ont atteint 11,9 millions de dollars, alors qu'elles s'étaient établies à 10,3 millions de dollars un an auparavant, en raison d'une forte demande pour les produits destinés à des applications maritimes au Canada. Par ailleurs, les ventes de bois d'oeuvre à usage résidentiel ont augmenté de 19,3 % pour s'établir à 15,5 millions de dollars, en raison d'un accroissement du nombre de points de vente au détail par rapport à l'an dernier ainsi que de la demande robuste engendrée en partie par le programme de crédit d'impôt à la rénovation résidentielle au Canada.

« Les résultats du deuxième trimestre reflètent le début d'un ralentissement des activités dans le marché des traverses de chemin de fer, alors que l'affaiblissement de l'économie entraîne une baisse des investissements dans les projets spéciaux et les prolongements de voies, » a affirmé Brian McManus, président et chef de la direction de Stella-Jones. « Cette situation a été particulièrement manifeste aux États-Unis où la plus forte concurrence a également engendré une certaine pression sur les prix. Inversement, la souplesse opérationnelle de Stella-Jones lui a permis de saisir des occasions dans le marché des poteaux destinés aux sociétés de services publics grâce à sa portée plus importante sur le marché nord-américain. »

Le bénéfice brut s'est établi à 23,9 millions de dollars, ou 18,5 % des ventes, comparativement à 25,3 millions de dollars, ou 20,6 % des ventes l'an dernier. Le recul de la marge bénéficiaire brute, exprimée en dollars ainsi qu'en pourcentage des ventes, découle essentiellement d'une diminution des marges sur les ventes de traverses de chemin de fer en raison d'une concurrence des prix suite à une baisse de la demande. Le résultat s'explique aussi, quoique dans une moindre mesure, par les marges moins élevées réalisées sur les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics aux États-Unis. En excluant une provision relative à une fermeture d'usine et une réduction des effectifs (voir la section intitulée « Mesures d'optimisation de la capacité » ci-après), le bénéfice brut se serait établi à 24,4 millions de dollars, ou 18,9 % des ventes.

Le bénéfice net de la période a augmenté pour s'établir à 11,0 millions de dollars, ou 0,87 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en 2009, comparativement à 10,0 millions de dollars, ou 0,80 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en 2008. Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont augmenté de 1,3 % pour atteindre 12,6 millions de dollars.

Au 30 juin 2009, la dette à long terme de la Société, y compris la tranche à court terme, s'élevait à 99,8 millions de dollars, ce qui représente un ratio d'endettement à long terme de 0,57:1, en baisse par rapport à 0,63:1 trois mois plus tôt. Le fonds de roulement s'établissait à 171,0 millions de dollars, en hausse par rapport à 163,8 millions de dollars à la fin du trimestre précédent, en raison de l'incidence de l'évolution saisonnière de la demande sur les débiteurs qui a été contrebalancée par une baisse des stocks.

« Les solides flux de trésorerie générés ont permis à Stella-Jones de réduire de manière appréciable sa dette à court et à long terme durant le trimestre, » a déclaré George Labelle, premier vice-président et chef des finances. « Nous continuons l'analyse détaillée des coûts d'exploitation et procédons à l'optimisation de l'utilisation de la capacité dans l'ensemble de notre réseau continental d'usines. »

## **RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE**

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009, les ventes ont totalisé 241,1 millions de dollars, en hausse par rapport aux ventes de 189,3 millions de dollars réalisées durant les six premiers mois de 2008. Cette progression comprend l'apport aux ventes de 37,3 millions de dollars des activités d'exploitation de BPB, tandis que la faiblesse du dollar canadien par rapport au dollar américain ont eu pour effet d'accroître la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 16,9 millions de dollars. La marge bénéficiaire brute s'est établie à 46,4 millions de dollars, ou 19,3 % des ventes, comparativement à 39,2 millions de dollars, ou 20,7 % des ventes, lors de l'exercice précédent. Le bénéfice net a atteint 18,7 millions de dollars, ou 1,48 \$ par action, sur une base pleinement diluée, alors qu'il s'était établi à 15,4 millions de dollars, ou 1,21 \$ par action, sur une base pleinement diluée, pour la même période l'an dernier. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, se sont élevés à 23,9 millions de dollars, en hausse de 21,0 % par rapport à ceux générés un an plus tôt.

## **MESURES D'OPTIMISATION DE LA CAPACITÉ**

Dans le cadre du contrôle continu des coûts d'exploitation et de l'optimisation de l'utilisation de la capacité, la Société a pris la décision de fermer son usine de Stanton, au Kentucky, à la clôture des affaires le 4 septembre 2009. Cette décision entraînera la mise à pied de dix employés. La production, qui est constituée essentiellement de bois traité destiné à la construction sur mesure de maisons en bois rond et aux glissières de sécurité pour les autoroutes, sera transférée à l'usine de la Société située à Spencer, en Virginie-Occidentale. De plus, les effectifs de l'usine de Spencer seront réduits de 29 employés à compter du 13 août 2009, alors que la Société transférera la majeure partie de la production de traverses de chemin de fer qu'elle y effectuait vers ses autres usines.

Afin de couvrir les frais liés à la fermeture et à la réduction des effectifs, la Société a comptabilisé une provision de 511 600 \$ (468 600 \$ US). Cette provision est incluse dans le coût des ventes de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009.

## **DIVIDENDE SEMESTRIEL DE 0,18 \$ PAR ACTION**

Le conseil d'administration a déclaré un dividende semestriel de 0,18 \$ par action ordinaire en circulation de Stella-Jones, payable le 9 octobre 2009 aux actionnaires inscrits à la clôture des affaires le 4 septembre 2009.

## **PERSPECTIVES**

Les produits de Stella-Jones demeurent une composante essentielle des infrastructures de transport et de services publics et font partie intégrante des projets d'immobilisations en infrastructures que les gouvernements mettent souvent en œuvre durant les périodes de ralentissement économique. Des actions en ce sens stimuleraient la demande, puisqu'elles pourraient potentiellement impliquer, aussi bien dans le cadre de travaux d'entretien que de nouvelles installations, plusieurs des clients de la Société qui oeuvrent dans les secteurs des chemins de fer et de la transmission et distribution d'électricité. Cependant, en l'absence de ces projets d'infrastructures initiés par le gouvernement, la direction croit que les ventes ralentiront dans les trimestres à venir jusqu'à ce que les conditions économiques générales s'améliorent. Les traverses de chemin de fer constituent la catégorie de produits de la Société la plus sensible à un ralentissement économique prolongé puisque ses clients clés dans cette catégorie pourraient réduire leurs dépenses en immobilisations dans les projets spéciaux et les prolongements de voies en raison d'une baisse du volume du trafic.

« La conjoncture économique mondiale incite à la prudence, comme en font foi les défis à court terme qu'engendrent le fléchissement de la demande et la concurrence des prix, qui ont eu pour effet de légèrement réduire la croissance interne des ventes et la rentabilité de Stella-Jones. À court terme, nous continuons à nous concentrer sur la génération de liquidités et la réduction de la dette, bien que la vision

stratégique à long terme de Stella-Jones, axée sur l'expansion et la consolidation à l'échelle continentale, demeure intacte, » a conclu M. McManus.

### **TÉLÉCONFÉRENCE**

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le jeudi 13 août 2009 à 13 h 30, heure normale de l'Est, pour discuter de ces résultats. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le 1-416-644-3418 (pour les participants de Toronto ou d'outremer) ou le 1-800-589-8577 (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 1-877-289-8525 et en entrant le code 21311612# sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 15 h 30, heure normale de l'Est, le jeudi 13 août 2009, jusqu'à 23 h 59, heure normale de l'Est, le jeudi 20 août 2009.

### **À PROPOS DE STELLA-JONES**

Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) est un chef de file nord-américain dans la production et la commercialisation de produits industriels en bois traité sous pression. La Société se spécialise dans la fabrication de traverses de chemin de fer et de poutres employées par les sociétés ferroviaires ainsi que de poteaux en bois destinés aux entreprises de services publics dans le domaine de l'électricité et des télécommunications. La Société offre également des produits de bois d'œuvre traité et des services personnalisés aux détaillants et aux grossistes en vue d'applications résidentielles extérieures. Ses autres produits comprennent les pilotis pour constructions maritimes, les pieux pour les fondations, le bois de construction, les glissières de sécurité pour les autoroutes et du bois traité pour les ponts. 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-

<b>SIÈGE SOCIAL</b>	<b>COTATION EN BOURSE</b>	<b>RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS</b>
3100, boul. de la Côte-Vertu Bureau 300 Saint-Laurent (Québec) H4R 2J8 Tél. : (514) 934-8666 Télec. : (514) 934-5327	Bourse de Toronto Symbole boursier (TSX) : SJ  <b>AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES</b> Services aux investisseurs Computershare inc.	George Labelle Premier vice-président et chef des finances Tél. : (514) 934-8665 Télec. : (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 deuxième trimestre terminé le 30 juin 2009 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 13 août 2009

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

<i>aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008</i>	<b>30 juin 2009 non vérifié (\$)</b>	<b>31 décembre 2008 (\$)</b>
<b>ACTIF</b>		
ACTIF À COURT TERME		
Débiteurs	60 787	41 501
Instruments financiers dérivés (Note 2)	862	381
Stocks	225 881	223 199
Frais payés d'avance	4 775	5 910
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	4 247	3 778
Impôts futurs	2 014	2 338
	298 566	277 107
IMMOBILISATIONS	104 831	108 763
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (Note 2)	405	347
ACTIFS INCORPORELS (Note 3)	9 356	10 773
ÉCART D'ACQUISITION (Note 3)	6 080	6 367
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	2 758	3 343
IMPÔTS FUTURS	837	846
	422 833	407 546
<b>PASSIF</b>		
PASSIF À COURT TERME		
Endettement bancaire	84 937	81 560
Comptes créditeurs et charges à payer	34 850	28 694
Dépôts client	1 590	2 971
Instruments financiers dérivés (Note 2)	21	266
Impôts futurs	---	118
Portion à court terme de la dette à long terme	4 633	4 914
Portion à court terme des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	613	717
Portion à court terme des ententes de non-concurrence à payer	971	969
	127 615	120 209
DETTE À LONG TERME	95 215	100 845
IMPÔTS FUTURS	16 271	16 625
OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'IMMOBILISATIONS	648	577
AVANTAGES SOCIAUX FUTURS	1 667	1 541
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (Note 2)	1 280	1 303
ENTENTES DE NON-CONCURRENCE À PAYER	4 596	5 334
	247 292	246 434
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
CAPITAL-ACTIONS	51 853	49 910
SURPLUS D'APPORT	638	1 905
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	121 500	105 055
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	1 550	4 242
	175 541	161 112
	422 833	407 546

*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 30 juin		six mois terminés le 30 juin	
	2009 2008 (#)	2008 2009 (#)	2009 2008 (#)	2008 2009 (#)
<b>CAPITAL – ACTIONS</b> <i>(en milliers d'actions)</i>				
Actions en circulation au début de la période	12 570	12 352	12 565	12 341
Régime d'options d'achat d'actions	4	4	4	13
Convention d'options d'achat d'actions	100	200	100	200
Régime d'achat d'actions	3	1	8	3
Actions en circulation à la fin de la période	12 677	12 557	12 677	12 557
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions en circulation au début de la période	49 973	46 271	49 910	46 023
Régime d'options d'achat d'actions	80	44	80	243
Convention d'options d'achat d'actions	1 692	3 384	1 692	3 384
Régime d'achat d'actions	108	55	171	104
Actions en circulation à la fin de la période	51 853	49 754	51 853	49 754
<b>SURPLUS D'APPORT</b>				
Solde au début de la période	1 982	4 380	1 905	4 045
Rémunération à base d'actions	77	186	154	588
Levée d'options d'achat d'actions	(1 421)	(2 800)	(1 421)	(2 867)
Solde à la fin de la période	638	1 766	638	1 766
<b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS</b>				
Solde au début de la période	110 479	86 068	105 055	80 745
Bénéfice net de la période	11 021	10 047	18 708	15 370
Dividendes sur les actions ordinaires	---	(1 976)	(2 263)	(1 976)
Solde à la fin de la période	121 500	94 139	121 500	94 139
<b>CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>				
Solde au début de la période	5 723	(2 514)	4 242	(3 056)
Autres éléments du résultat étendu	(4 173)	(323)	(2 692)	219
Solde à la fin de la période	1 550	(2 837)	1 550	(2 837)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	175 541	142 822	175 541	142 822

*Voir les notes afférentes ci-jointes*

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

	trois mois terminés le 30 juin		six mois terminés le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
VENTES	129 104	123 081	241 058	189 263
DÉPENSES				
Coût des ventes	105 204	97 769	194 639	150 095
Frais de vente et d'administration	5 304	5 900	11 087	8 762
(Gain) perte de change	(271)	14	(278)	(161)
Gain sur instruments financiers dérivés	(2 089)	---	(1 239)	---
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	2 501	1 803	5 112	3 386
Gain réalisé sur la cession d'immobilisations	(20)	(4)	(51)	(34)
	110 629	105 482	209 270	162 048
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	18 475	17 599	31 788	27 215
INTÉRÊTS SUR LA DETTE À LONG TERME	1 809	1 553	3 382	2 509
AUTRES INTÉRÊTS	503	727	1 068	1 177
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	16 163	15 319	27 338	23 529
CHARGE D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	5 142	5 272	8 630	8 159
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	11 021	10 047	18 708	15 370
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE (Note 4)	0,87	0,81	1,49	1,24
BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE (Note 4)	0,87	0,80	1,48	1,21

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

	trois mois terminés le 30 juin		six mois terminés le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	11 021	10 047	18 708	15 370
Autres éléments du résultat étendu :				
Variation nette des gains non réalisés lors de la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(7 523)	(252)	(4 319)	657
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	3 441	---	1 925	---
Variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(130)	116	(113)	(153)
Gains sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats (Note 2)	---	(287)	(319)	(482)
Économie d'impôt sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie et gains sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats (Note 2)	39	100	134	197
	(4 173)	(323)	(2 692)	219
RÉSULTAT ÉTENDU	6 848	9 724	16 016	15 589

*Voir les notes afférentes ci-jointes*



<b>FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS</b> (en milliers de dollars) (non vérifié)	trois mois terminés le 30 juin		six mois terminés le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net de la période	11 021	10 047	18 708	15 370
Ajustements pour:				
Amortissement des immobilisations	2 037	1 433	4 143	3 016
Amortissement des actifs incorporels	464	370	969	370
Amortissement des frais reportés	15	21	32	21
Variation de la juste valeur des dettes	425	350	463	350
Gains réalisés sur la cession d'immobilisations	(20)	(4)	(51)	(34)
Avantages sociaux futurs	124	66	249	132
Rémunération à base d'actions	77	186	154	588
Gain sur instruments financiers dérivés	(2 089)	---	(1 239)	---
Impôts futurs	386	---	386	---
Autres	162	(24)	109	(40)
	12 602	12 445	23 923	19 773
<b>VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT</b>				
Débiteurs	(3 683)	(11 286)	(23 723)	(24 624)
Stocks	9 806	4 651	(6 808)	4 038
Frais payés d'avance	535	73	999	(567)
Impôts à (recouvrer) payer	(1 405)	1 997	(645)	1 188
Comptes créditeurs et charges à payer	(3 090)	2 014	9 727	(4 732)
Dépôts client	30	---	(1 297)	---
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(127)	(141)	(34)	236
	2 066	(2 692)	(21 781)	(24 461)
	14 668	9 753	2 142	(4 688)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire	(11 489)	(6 260)	5 242	9 506
Augmentation de la dette à long terme	---	45 309	---	45 630
Remboursement de la dette à long terme	(979)	(6 871)	(2 754)	(8 083)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	459	682	522	863
Ententes de non-concurrence à payer	(381)	(315)	(768)	(315)
Dividende sur les actions ordinaires	(2 263)	(1 976)	(2 263)	(1 976)
	(14 653)	30 569	(21)	45 625
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Diminution des autres actifs	---	22	32	51
Acquisition d'entreprise	---	(38 038)	---	(38 038)
Achats d'immobilisations	(1 009)	(2 310)	(2 627)	(2 984)
Actifs détenus pour la vente	974	---	409	---
Produit provenant de la cession d'immobilisations	20	4	65	34
	(15)	(40 322)	(2 121)	(40 937)
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU COURS DE LA PÉRIODE</b>				
	---	---	---	---
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT ET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>				
	---	---	---	---
<b>INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES</b>				
Intérêts versés	2 830	1 702	5 675	3 138
Impôts sur les bénéfices payés	6 148	3 120	8 889	6 548

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 six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 sont non vérifiés et comprennent toutes les estimations et tous 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 2008, à l'exception des nouvelles conventions comptables qui ont été appliquées le 1<sup>er</sup> janvier 2009, 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.

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour la période actuelle.

#### **Principes de consolidation**

Les états financiers consolidés intermédiaires comprennent les comptes de la Société, de ses filiales canadiennes en propriété exclusive, Guelph Utility Pole Company Ltd., I.P.B.-W.P.I. International Inc., Stella-Jones Canada Inc. (précédemment Bell Pole Canada Inc.) et de ses filiales américaines en propriété exclusive, Stella-Jones U.S. Holding Corporation, Stella-Jones Corporation, The Burke-Parsons-Bowlby 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'ICCA a publié la nouvelle norme comptable suivante dont les recommandations s'appliquent pour la Société à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 :

- Le chapitre 3064 du Manuel, « Écart d'acquisition et actifs incorporels », remplace le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » ainsi que le chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement ». Le chapitre 1000, « Fondements conceptuels des états financiers », a été modifié en fonction du chapitre 3064. Ce nouveau chapitre établit les normes de constatation, d'évaluation, de présentation de l'écart d'acquisition après sa constatation initiale et des actifs incorporels par les entreprises à but lucratif. La Société a déterminé que l'incidence de cette nouvelle norme comptable n'est pas importante. De plus, les nouvelles informations à fournir sont présentées à la Note 3.

Le 20 janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux (CPN) du Conseil des Normes comptables du Canada (CNC) a publié l'Abrégé du CPN-173, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers », qui prévoit que le risque de crédit propre à une entité et le risque de crédit de la contrepartie doivent être pris en compte pour déterminer la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris d'instruments dérivés. L'Abrégé CPN-173 doit s'appliquer rétrospectivement sans retraitement des états financiers des périodes antérieures, à tous les actifs financiers et passifs financiers évalués à leur juste valeur dans les états financiers intermédiaires et annuels des périodes se terminant le ou après le 20 janvier 2009. La Société a déterminé que l'incidence de l'Abrégé CPN-173 n'est pas importante.

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

## **NOTE 1 - (suite)**

### **Effets des nouvelles normes comptables non encore entrées en vigueur**

L'ICCA a publié les nouvelles normes comptables suivantes dont les recommandations s'appliquent pour la Société à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- Le chapitre 1582 du Manuel, « Regroupements d'entreprises », remplace le chapitre 1581, « Regroupements d'entreprises ». Ce chapitre établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises et constitue l'équivalent canadien de la norme 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. Une application anticipée est autorisée. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.
- 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 ». Leur adoption anticipée est toutefois permise à compter du début d'un exercice. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouveaux chapitres sur ses états financiers consolidés.

En outre, en février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que l'adoption des Normes Internationales d'Information Financière (« IFRS ») deviendra obligatoire pour les sociétés ouvertes canadiennes pour les exercices débutant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société évalue actuellement l'incidence qu'aurait l'adoption des IFRS sur ses états financiers consolidés.

## **NOTE 2 – TRANSACTIONS DE COUVERTURE**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2009, la Société a cessé la comptabilité de couverture pour les contrats de change à terme. Ces contrats étant désignés comme couverture de flux de trésorerie, la variation de la juste valeur a été enregistrée au « cumul des autres éléments du résultat étendu » et sera constaté aux résultats dans les périodes correspondant aux contrats de change à terme allant de mars 2009 à décembre 2010.

## **NOTE 3 – ÉCART D'ACQUISITION ET ACTIFS INCORPORELS**

L'écart d'acquisition a été enregistré suite à la répartition du prix d'achat d'une acquisition d'entreprise effectuée dans l'année précédente. L'écart d'acquisition n'est pas amorti et est soumis à un test de dépréciation effectué annuellement, ou plus fréquemment, lorsque des événements ou des changements de situation indiquent une perte de valeur possible. La Société a procédé à l'évaluation annuelle de l'écart d'acquisition et a conclu qu'aucun ajustement était nécessaire.

Les actifs incorporels sont constitués de relations clients et d'ententes de non-concurrence et sont constatés au coût et amortis de façon linéaire sur leur durée de vie utile. La méthode d'amortissement ainsi que l'estimation de la durée de vie utile sont révisées sur une base annuelle :

Relations clients	3 à 10 ans
Ententes de non-concurrence	6 ans

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

**NOTE 3 - (suite)**

Pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2009, la dépense d'amortissement pour les relations clients et les ententes de non-concurrence était de 182 868 \$ et 280 448 \$ respectivement. Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2009, la dépense d'amortissement pour les relations clients et les ententes de non-concurrence était de 394 760 \$ et 573 650 \$ respectivement. Au 30 juin 2009, la valeur comptable nette de ces actifs se détaille comme suit :

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
Relations clients	5 094	977	4 117
Ententes de non-concurrence	6 617	1 378	5 239
	11 711	2 355	9 356

**NOTE 4 – 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 30 juin :

	trois mois terminés le 30 juin		six mois terminés le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
Bénéfice net se rapportant aux actions ordinaires*	11 021 \$	10 047 \$	18 708 \$	15 370 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	12 624	12 459	12 595	12 403
Effet de dilution des options d'achat d'actions *	59	163	82	299
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	12 683	12 622	12 677	12 702
Bénéfice net par action ordinaire	0,87 \$	0,81 \$	1,49 \$	1,24 \$
Bénéfice net dilué par action ordinaire	0,87 \$	0,80 \$	1,48 \$	1,21 \$

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

**NOTE 5 – AVANTAGES SOCIAUX FUTURS**

La dépense au titre des avantages sociaux futurs se détaille comme suit :

	trois mois terminés le 30 juin		trois mois terminés le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Régime d'avantages sociaux aux retraités	63	66	126	132
Régimes de retraite à prestations déterminées	61	38	123	76
Contributions aux régimes interentreprises	75	73	150	151
Contributions aux régimes d'épargne retraite collectifs	337	253	668	462

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

**NOTE 6 – 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 7 – INFORMATION SECTORIELLE**

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

**NOTE 8 – CHIFFRES COMPARATIFS**

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de respecter la méthode de présentation adoptée pour l’exercice en cours.