



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 SES RÉSULTATS
DU QUATRIÈME TRIMESTRE ET DE FIN D'EXERCICE**
Ventes et bénéfice net records pour une neuvième année consécutive

- **Ventes de 411,1 M\$, en hausse de 6,8 % par rapport à 384,8 M\$ l'an dernier**
- **Bénéfice net de 30,1 M\$, en hausse de 5,3 % par rapport à 28,5 M\$ un an auparavant**
- **BPA dilué de 2,37 \$, en hausse comparativement à 2,25 \$ en 2008**
- **L'endettement total en diminution de 44,1 M\$ par rapport à l'an dernier**

MONTREAL (QUEBEC) – Le 12 mars 2010 - Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son quatrième trimestre et de son exercice financier terminés le 31 décembre 2009.

Faits saillants financiers (en milliers de dollars, sauf les données par action)	Trimestres terminés les 31 décembre		Exercice terminé les 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
Ventes	65 390	83 731	411 119	384 822
Marge bénéficiaire brute	10 614	18 355	76 669	78 398
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation ¹	6 698	12 070	40 936	41 055
Bénéfice net pour la période	3 041	6 327	30 069	28 547
Par action – de base (\$)	0,24	0,50	2,38	2,29
Par action – dilué (\$)	0,24	0,50	2,37	2,25
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	12 682	12 562	12 638	12 483

¹ Avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement.

RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2009

Les ventes ont atteint 411,1 millions de dollars, en hausse de 26,3 millions de dollars, ou 6,8 %, par rapport aux ventes de 384,8 millions de dollars réalisées lors de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète l'apport de The Burke-Parsons-Bowlby Corporation (« BPB ») durant une année complète en 2009, comparativement à neuf mois en 2008. Cet apport a représenté des ventes additionnelles de 37,3 millions de dollars. Sur une base comparable, les ventes se sont repliées d'environ 7,0 %, traduisant un fléchissement de la demande et une pression à la baisse sur les prix de vente des produits de base de la Société, principalement dans la seconde moitié de 2009. En comparaison de l'exercice précédent, les fluctuations de la valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation de Stella-Jones, par rapport au dollar américain, ont eu pour effet d'accroître la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 17,7 millions de dollars.

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont chiffrées à 185,1 millions de dollars, en hausse de 2,2 % par rapport à l'exercice précédent, grâce à la contribution, pendant un exercice complet, des activités d'exploitation de BPB, qui a été contrebalancée par une diminution de la demande de l'industrie en Amérique du Nord et une

pression à la baisse sur les prix de vente au fur et à mesure que progressait l'exercice 2009. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 149,7 millions de dollars, en hausse de 8,6 % par rapport à celles de 2008, en raison d'un accroissement des ventes de poteaux de lignes de transmission aux États-Unis et d'une pénétration plus importante du marché américain. Les ventes de bois d'œuvre à usage industriel ont progressé de 35,5 % pour atteindre 44,8 millions de dollars en raison de la robuste demande pour les produits destinés à des applications maritimes dans l'est du Canada, ainsi qu'à l'apport, durant un exercice complet, des activités d'exploitation de BPB. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont légèrement fléchi de 3,7 % pour s'établir à 31,5 millions de dollars.

Le bénéfice brut a atteint 76,7 millions de dollars, ou 18,6 % des ventes, comparativement à 78,4 millions de dollars, ou 20,4 % des ventes lors de l'exercice précédent. Le recul du bénéfice brut, tant sur une base monétaire qu'en pourcentage des ventes, reflète essentiellement une pression à la baisse sur les prix de vente dans la plupart des catégories de produits résultant d'une baisse de la demande. Cette situation a été en partie contrebalancée par un accroissement de la productivité découlant de l'intégration de BPB.

Pour l'exercice 2009, le bénéfice net a augmenté de 5,3 % pour atteindre 30,1 millions de dollars, ou 2,37 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 28,5 millions de dollars, ou 2,25 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en 2008. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, sont demeurés pratiquement stables à 40,9 millions de dollars.

Stella-Jones a renforcé son bilan tout au long de l'exercice 2009. Au 31 décembre 2009, la dette à long terme de la Société, y compris la tranche à court terme, s'élevait à 87,1 millions de dollars, ce qui représente un ratio d'endettement à long terme sur les capitaux propres de 0,48:1, en baisse par rapport à un ratio de 0,53:1 trois mois auparavant et de 0,66:1 à la fin de 2008. En outre, la génération de solides flux de trésorerie et une amélioration du fonds de roulement ont permis de réduire de 25,4 millions de dollars l'endettement bancaire à court terme, qui se chiffrait à 56,1 millions de dollars à la fin de 2009.

« Stella-Jones a enregistré sa neuvième année consécutive de croissance des ventes et du bénéfice net malgré les défis qu'ont posés les conditions économiques, » a déclaré Brian McManus, président et chef de la direction de Stella-Jones. « Cette performance témoigne de la qualité de notre personnel et de nos actifs d'exploitation. L'accroissement de la productivité dans l'ensemble de notre réseau continental d'usines a contribué à maintenir les marges à des niveaux satisfaisants, tandis que la génération de solides flux de trésorerie et l'amélioration du fonds de roulement nous ont permis de réduire considérablement notre endettement à court et à long terme. »

RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Les ventes au quatrième trimestre de 2009 se sont élevées à 65,4 millions de dollars, comparativement à 83,7 millions de dollars lors de la période correspondante en 2008. Ce recul est principalement attribuable à la faiblesse de la demande dans l'industrie et à la pression à la baisse sur les prix dans la plupart des catégories de produits. L'appréciation de la valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation de Stella-Jones, par rapport à l'exercice précédent, a eu pour effet de réduire la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 2,8 millions de dollars. L'incendie qui s'est déclaré à l'installation de New Westminster, en Colombie-Britannique, le 6 novembre 2009, n'a pas eu de répercussions sur les ventes. Même si les activités d'exploitation locales ont été suspendues pendant 12 jours, aucune expédition de marchandises destinées à des clients n'a été perdue en raison de l'incident, puisque la Société disposait d'un niveau de stocks suffisant et que les activités de traitement du bois ont été réalisées dans d'autres installations régionales de la Société.

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 22,1 millions de dollars, en baisse comparativement à 34,9 millions de dollars un an plus tôt. Ce recul reflète la baisse du volume de traverses de chemin de fer livrées d'avance aux exploitants de lignes de chemin de fer de catégorie 1 en vue de leurs programmes d'entretien régulier pour 2010, alors que les achats ont été reportés afin de limiter les niveaux de stocks de traverses. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont atteint 31,1 millions de dollars, comparativement à des ventes de 35,4 millions l'an dernier, en raison principalement de concurrence au niveau des prix. Les ventes de bois d'œuvre à usage industriel se sont établies à 10,1 millions de dollars, soit un niveau stable par

rapport aux ventes de 10,2 millions de dollars réalisées un an plus tôt, alors que la progression des ventes enregistrée dans l'est du Canada a été contrebalancée par un recul des ventes dans l'ouest du Canada et aux États-Unis. Enfin, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se sont chiffrées à 2,1 millions de dollars, contre 3,2 millions de dollars l'an dernier.

Le bénéfice brut s'est établi à 10,6 millions de dollars, ou 16,2 % des ventes, au quatrième trimestre de l'exercice 2009, comparativement à 18,4 millions de dollars, ou 21,9 % des ventes, lors de la période correspondante en 2008. Le bénéfice net s'est établi à 3,0 millions de dollars, ou 0,24 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à un bénéfice net de 6,3 millions de dollars, ou 0,50 \$ par action, sur une base pleinement diluée, au quatrième trimestre de l'exercice 2008. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, se sont élevés à 6,7 millions de dollars, en baisse par rapport à 12,1 millions de dollars un an auparavant.

« Le recul du bénéfice brut, tant sur une base monétaire qu'en pourcentage des ventes, traduit principalement la pression à la baisse sur les prix dans la plupart des marchés, une composition des ventes moins favorable et une baisse du volume qui a eu un impact négatif sur l'absorption des frais fixes durant cette période habituellement caractérisée par une demande saisonnière moins élevée, » a affirmé George Labelle, premier vice-président et chef des finances.

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 14 mai, 2010 aux actionnaires inscrits à la clôture des affaires le 2 avril, 2010.

PERSPECTIVES

Stella-Jones anticipe une demande soutenue en 2010 et une reprise progressive dans ses principaux marchés. Dans la catégorie des traverses de chemin de fer, le fléchissement de la demande et les pressions sur les prix semblent avoir atteint le creux de la vague, tandis que la demande se maintient dans le marché des poteaux destinés aux sociétés de services publics, quoique l'on continue d'observer des pressions sur les prix. Les mesures de relance des gouvernements pourraient stimuler la demande pour les produits de la Société, qui font partie intégrante de l'infrastructure dans les secteurs des chemins de fer et de la transmission et distribution d'électricité.

« Les synergies réalisables à la suite d'une intégration réussie de la société Tangent Rail Corporation (« Tangent »), que nous proposons d'acquérir, joueront un rôle clé dans l'amélioration de notre rentabilité future. Parallèlement, afin de poursuivre notre croissance interne, nous chercherons à développer de nouvelles occasions de marché alors que nous sommes en mesure d'exploiter le plein potentiel des dernières acquisitions. Au cours de l'exercice à venir, nous continuerons également à nous concentrer sur l'accroissement de la productivité de l'exploitation, la génération de liquidités et le maintien de la solidité de notre bilan. En conséquence, nous sommes confiants que 2010 marquera un autre moment important de notre croissance à l'échelle continentale si l'acquisition proposée de Tangent devait se conclure comme prévu, » a précisé M. McManus.

TÉLÉCONFÉRENCE

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le vendredi 12 mars 2010 à 10 h, heure de l'Est, pour discuter de ces résultats. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le 647-427-7450 (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 58013948 sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 12 h, heure de l'Est, le vendredi 12 mars 2010, jusqu'à 23 h 59, heure de l'Est, le vendredi 19 mars 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 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, la capacité de la Société à se procurer les capitaux nécessaires à la réalisation d'acquisitions, 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 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 (TSX) : SJ AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES Services aux investisseurs Computershare inc.	RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS George Labelle Premier vice-président et chef des finances Tél. : (514) 934-8665 Télec. : (514) 934-5327 glabelle@stella-jones.com
--	--	--

AVIS

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de Stella-Jones Inc. pour le quatrième trimestre terminé le 31 décembre 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 12 mars 2010

BILANS CONSOLIDÉS*(en milliers de dollars)*

	2009 non vérifié (\$)	2008 (\$)
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Débiteurs	30 160	41 501
Instruments financiers dérivés (Note 2)	2 196	381
Stocks	212 590	223 199
Frais payés d'avance	3 223	5 910
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	4 726	3 778
Impôts futurs	1 683	2 338
	254 578	277 107
IMMOBILISATIONS		
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (Note 2)	96 885	108 763
ACTIFS INCORPORELS (Note 3)	---	347
ÉCART D'ACQUISITION (Note 3)	7 580	10 773
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	5 494	6 367
IMPÔTS FUTURS	4 878	3 343
	1 380	846
	370 795	407 546
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Endettement bancaire	56 119	81 560
Comptes créditeurs et charges à payer	19 152	28 694
Dépôts client	2 344	2 971
Instruments financiers dérivés (Note 2)	31	266
Impôts futurs	869	118
Portion à court terme de la dette à long terme	4 746	4 914
Portion à court terme des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	315	717
Portion à court terme des ententes de non-concurrence à payer	920	969
	84 496	120 209
DETTE À LONG TERME		
IMPÔTS FUTURS	82 334	100 845
OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'IMMOBILISATIONS	16 257	16 625
AVANTAGES SOCIAUX FUTURS	932	577
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (Note 2)	1 716	1 541
ENTENTES DE NON-CONCURRENCE À PAYER	1 400	1 303
	3 682	5 334
	190 817	246 434
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS	52 019	49 910
SURPLUS D'APPORT	777	1 905
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	130 580	105 055
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	(3 398)	4 242
	179 978	161 112
	370 795	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 31 déc.		douze mois terminés le 31 déc.	
	2009	2008	2009	2008
	(#)	(#)	(#)	(#)
CAPITAL – ACTIONS				
<i>(en milliers d'actions)</i>				
Actions en circulation au début de la période	12 681	12 561	12 565	12 341
Régime d'options d'achat d'actions	---	---	4	14
Convention d'options d'achat d'actions	---	---	100	200
Régime d'achat d'actions	3	4	15	10
Actions en circulation à la fin de la période	12 684	12 565	12 684	12 565
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions en circulation au début de la période	51 918	49 849	49 910	46 023
Régime d'options d'achat d'actions	---	---	80	286
Convention d'options d'achat d'actions	---	---	1 692	3 384
Régime d'achat d'actions	101	61	337	217
Actions en circulation à la fin de la période	52 019	49 910	52 019	49 910
SURPLUS D'APPORT				
Solde au début de la période	697	1 829	1 905	4 045
Rémunération à base d'actions	80	76	292	741
Levée d'options d'achat d'actions	---	---	(1 420)	(2 881)
Solde à la fin de la période	777	1 905	777	1 905
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS				
Solde au début de la période	127 539	98 728	105 055	80 745
Bénéfice net de la période	3 041	6 327	30 069	28 547
Dividendes sur les actions ordinaires	---	---	(4 544)	(4 237)
Solde à la fin de la période	130 580	105 055	130 580	105 055
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU				
Solde au début de la période	(2 674)	(694)	4 242	(3 056)
Autres éléments du résultat étendu	(724)	4 936	(7 640)	7 298
Solde à la fin de la période	(3 398)	4 242	(3 398)	4 242
CAPITAUX PROPRES	179 978	161 112	179 978	161 112

Voir les notes afférentes ci-jointes

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

	trois mois terminés le 31 déc.		douze mois terminés le 31 déc.	
	2009	2008	2009	2008
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
VENTES	65 390	83 731	411 119	384 822
DÉPENSES				
Coût des ventes	54 776	65 376	334 450	306 424
Frais de vente et d'administration	3 257	5 379	20 444	20 346
Gain de change	(581)	(504)	(1 435)	(277)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	254	---	(2 196)	---
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	1 747	2 858	8 755	8 365
Dépréciation d'actifs	833	---	833	---
	60 286	73 109	360 851	334 858
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	5 104	10 622	50 268	49 964
INTÉRÊTS SUR LA DETTE À LONG TERME	1 244	2 546	6 451	6 262
AUTRES INTÉRÊTS	606	651	2 025	2 472
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	3 254	7 425	41 792	41 230
CHARGE D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	213	1 098	11 723	12 683
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	3 041	6 327	30 069	28 547
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE (Note 4)	0,24	0,50	2,38	2,29
BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE (Note 4)	0,24	0,50	2,37	2,25

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

	trois mois terminés le 31 déc.		douze mois terminés le 31 déc.	
	2009	2008	2009	2008
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	3 041	6 327	30 069	28 547
Autres éléments du résultat étendu :				
Variation nette des gains non réalisés lors de la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(1 532)	11 136	(13 078)	15 003
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	690	(5 724)	5 845	(6 482)
Variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	170	(642)	(272)	(1 142)
Gains sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats (Note 2)	---	(47)	(319)	(630)
(Charge) 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 (Note 2)	(52)	213	184	549
	(724)	4 936	(7 640)	7 298
RÉSULTAT ÉTENDU	2 317	11 263	22 429	35 845

Voir les notes afférentes ci-jointes

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS <i>(en milliers de dollars)</i> <i>(non vérifié)</i>	trois mois terminés le 31 déc.		douze mois terminés le 31 déc.	
	2009	2008	2009	2008
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net de la période	3 041	6 327	30 069	28 547
Ajustements pour				
Amortissement des immobilisations	1 268	2 648	6 872	7 052
Amortissement des actifs incorporels	479	520	1 883	1 313
Amortissement des frais reportés	14	22	68	57
Variation de la juste valeur des dettes	101	438	850	773
Pertes (gains) réalisés sur la cession d'immobilisations	32	(3)	151	(19)
Avantages sociaux futurs	(530)	47	(156)	243
Rémunération à base d'actions	80	77	292	741
Pertes (gains) sur instruments financiers dérivés	254	---	(2 196)	388
Dépréciation d'actifs	833	---	833	---
Impôts futurs	800	1 712	1 880	1 712
Autres	326	282	390	248
	6 698	12 070	40 936	41 055
VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT				
Débiteurs	22 802	20 142	9 652	4 135
Stocks	(3 074)	(31 495)	(1 819)	(36 996)
Frais payés d'avance	1 236	(3 008)	2 335	(3 809)
Impôts	(1 576)	(1 398)	(1 558)	(2 473)
Comptes créditeurs et charges à payer	(14 949)	(3 547)	(8 777)	(7 757)
Dépôts client	1 024	2 473	(241)	2 473
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	202	64	(47)	76
	5 665	(16 769)	(455)	(44 351)
	12 363	(4 699)	40 481	(3 296)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire	(3 777)	12 469	(21 775)	20 560
Augmentation de la dette à long terme	---	1 075	---	46 794
Remboursement de la dette à long terme	(5 105)	(1 595)	(9 041)	(10 838)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	102	60	689	1 006
Ententes de non-concurrence à payer	(418)	(318)	(1 549)	(950)
Dividende sur les actions ordinaires	(2 282)	(2 261)	(4 544)	(4 237)
	(11 480)	9 430	(36 220)	52 335
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Diminution (augmentation) des autres actifs	22	(329)	57	(337)
Acquisition d'entreprise	---	---	---	(38 220)
Achats d'immobilisations	(926)	(4 157)	(4 811)	(10 392)
Actifs détenus pour la vente	(47)	(272)	360	(272)
Produit provenant de la cession d'immobilisations	68	27	133	182
	(883)	(4 731)	(4 261)	(49 039)
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	1 744	2 091	9 244	6 998
Impôts sur les bénéfices payés	50	1 898	9 977	13 759

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 douze mois terminées les 31 décembre 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^{er} 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 l'année en cours.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés 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. et de ses filiales américaines en propriété exclusive, Stella-Jones U.S. Holding Corporation, Stella-Jones Corporation (« SJ Corp. ») et Stella-Jones U.S. Finance Corporation. Le 16 décembre 2009, The Burke-Parsons-Bowlby Corporation (« BPB ») a été fusionnée avec SJ Corp. et SJ Corp. en a été la société résultante. 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

Les immobilisations sont comptabilisées au coût moins l'amortissement cumulé. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en utilisant des taux basés sur la durée de vie utile des actifs. Au cours du quatrième trimestre, la direction a revu et augmenté la durée de vie utile de certaines immobilisations afin de refléter plus fidèlement leur utilisation dans le temps. Ces changements ont été appliqués de façon prospective à compter du 1^{er} octobre 2009. L'impact sur la dépense d'amortissement pour les douze mois se terminant le 31 décembre 2009 a été comme suit :

	Durées de vie utiles précédentes	Durées de vie utiles révisées	Diminution de la dépense d'amortissement
Immeubles	de 20 à 40 ans	de 20 à 60 ans	81 725
Équipement de production	de 5 à 40 ans	de 5 à 60 ans	405 175
Matériel roulant	de 3 à 10 ans	de 3 à 15 ans	5 100
Matériel antipollution	de 10 à 20 ans	de 10 à 60 ans	81 675
Matériel de bureau	de 2 à 10 ans	de 2 à 10 ans	5 950
			579 625

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

NOTE 1 - (suite)

L'ICCA a publié la nouvelle norme comptable suivante dont les recommandations s'appliquent pour la Société à compter du 1^{er} 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 et d'information à fournir applicables aux écarts d'acquisitions après leur 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 informations à fournir sont présentées à la Note 3.

Le chapitre 3862 du Manuel, « Instruments financiers – Informations à fournir », a été modifié afin d'inclure des exigences supplémentaires relatives à la présentation et aux informations à fournir au sujet des évaluations à la juste valeur des instruments financiers et d'améliorer la présentation et les informations à fournir au sujet du risque de liquidité afférent aux instruments financiers pour les sociétés et autres entités ayant une obligation publique de rendre des comptes après le 30 septembre 2009. L'adoption de ce chapitre modifié n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société autre que celle de fournir des informations supplémentaires à la Note 19.

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 du 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 du CPN-173 n'est pas importante.

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^{er} 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 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^{er} janvier 2011. La Société appliquera cette nouvelle norme à compter du 1^{er} janvier 2010.

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 appliquera ces nouvelles normes à compter du 1^{er} janvier 2010 puisque l'application anticipée est permise. L'adoption de ces nouvelles normes n'aura aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

NOTE 2 – TRANSACTIONS DE COUVERTURE

Le 1^{er} 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 constatée aux résultats dans les périodes correspondant aux contrats de change à terme allant de mars 2009 à décembre 2010.

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

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 pour 2009 et 2008 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

Pour la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2009, la dépense d'amortissement pour les relations clients et les ententes de non-concurrence était de 224 130 \$ et 254 632 \$ respectivement. Pour la période de neuf mois se terminant le 31 décembre 2009, la dépense d'amortissement pour les relations clients et les ententes de non-concurrence était de 789 466 \$ et 1 093 490 \$ respectivement. Au 31 décembre 2009, la valeur comptable nette de ces actifs se détaille comme suit :

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
Relations clients	4 603	1 259	3 344
Ententes de non-concurrence	5 980	1 744	4 236
	10 583	3 003	7 580

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 et de douze mois terminées le 31 décembre :

	trois mois terminés le 31 déc.		douze mois terminés le 31 déc.	
	2009	2008	2009	2008
Bénéfice net se rapportant aux actions ordinaires*	3 041 \$	6 327 \$	30 069 \$	28 547 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	12 682	12 562	12 638	12 483
Effet de dilution des options d'achat d'actions *	25	87	66	212
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	12 707	12 649	12 704	12 695
Bénéfice net par action ordinaire	0,24 \$	0,50 \$	2,38 \$	2,29 \$
Bénéfice net dilué par action ordinaire	0,24 \$	0,50 \$	2,37 \$	2,25 \$

* 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 5 – AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

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

	trois mois terminés le 31 déc.		douze mois terminés le 31 déc.	
	2009	2008	2009	2008
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Régime d'avantages sociaux aux retraités	18	58	207	256
Régimes de retraite à prestations déterminées	(83)	13	102	136
Contributions aux régimes interentreprises	67	86	294	322
Contributions aux régimes enregistrés d'épargne retraite collectifs	229	263	1 157	1 145

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, 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.

NOTE 9 – ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 24 février 2010, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente de souscription avec un syndicat de preneurs fermes dirigé par RBC Marché des Capitaux, aux termes de laquelle les preneurs fermes ont convenu d'acheter 2 402 000 reçus de souscription de la Société (les « reçus de souscription ») émis sur le capital autorisé, sur la base d'un placement privé par prise ferme, au prix de 25,00 \$ par reçu de souscription, ce qui permettra à la Société de toucher un produit brut global de 60 050 000 \$ (le « placement privé des preneurs fermes »).

En sus du placement privé des preneurs fermes, la Société a obtenu des engagements fermes de la part de Stella Jones International S.A. (« SJ International ») et du Fonds de solidarité FTQ (le « Fonds »), en vertu desquelles ces actionnaires conviennent d'acheter des reçus de souscription, selon les mêmes conditions que celles régissant le placement privé des preneurs fermes, pour un produit brut de 15 000 000 \$ et 5 000 000 \$, respectivement (le « placement privé des actionnaires »).

La date de clôture du placement privé des preneurs fermes et du placement privé des actionnaires (collectivement, les « placements privés ») est prévue pour le 15 mars 2010 ou vers cette date. La clôture des placements privés est assujettie à certaines conditions, dont l'obtention de l'approbation de la Bourse de Toronto ainsi que de toutes les autres approbations nécessaires des autorités de réglementation.

Le produit net des placements privés sera affecté par la Société au financement partiel de sa proposition d'acquisition de Tangent Rail Corporation (« Tangent ») (« l'acquisition ») pour laquelle la Société a signé une lettre d'intention non contraignante le 14 décembre 2009.

Chaque reçu de souscription pourra être échangé, sans versement supplémentaire, contre une action ordinaire de la Société, à la suite du parachèvement de l'acquisition. Si l'acquisition n'est pas complétée au plus tard le 30 avril 2010, les reçus de souscription seront automatiquement résiliés et annulés, et le montant en capital souscrit, majoré des intérêts courus, sera remboursé aux détenteurs des reçus de souscription.

Au total, 3 202 000 actions ordinaires pourraient être émises suite à l'échange des reçus de souscription devant être vendus aux termes des placements privés, ce qui représente 25,2 % du nombre d'actions ordinaires en circulation, sur une base non diluée.

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. Elle opère également deux sites de production de créosote situés à 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.

La valeur de cette transaction est estimée à 165,0 millions de dollars US, sous réserve de rajustements après clôture. Comme elle l'a annoncé antérieurement, la Société prévoit financer l'acquisition au moyen d'une combinaison de capitaux propres et d'emprunts, selon les conditions courantes du marché.

La transaction a obtenu l'aval des autorités antitrust américaines le 4 février 2010, et demeure assujettie aux conditions de clôture habituelles, y compris la signature d'une entente définitive d'achat et une vérification diligente satisfaisante. La lettre d'intention non contraignante signée entre Stella-Jones et Tangent le 14 décembre 2009 procure à la Société le droit exclusif de négocier et de signer une entente définitive d'achat au cours de la période se terminant le 1^{er} avril 2010 (la « date d'expiration »). Les parties ont l'intention de conclure la transaction d'ici la date d'expiration.