



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 dixième année consécutive

- **Ventes de 561,0 M\$, en hausse de 36,5 % par rapport à 411,1 M\$ l'an dernier**
- **Bénéfice brut de 103,6 M\$, contre 76,7 M\$ en 2009**
- **Bénéfice net de 34,4 M\$, en hausse de 14,4 % par rapport à 30,1 M\$ l'an dernier**
- **Réduction importante de la dette grâce à la génération de robustes flux de trésorerie**

Montréal (Québec), le 11 mars 2011 — 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 2010.

Faits saillants financiers (en milliers de dollars, sauf les données par action)	Trimestres terminés les 31 décembre		Exercices terminés les 31 décembre	
	2010	2009	2010	2009
Ventes	133 071	65 390	561 046	411 119
Marge bénéficiaire brute	27 240	10 614	103 618	76 669
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation ¹	15 296	6 698	50 092	40 936
Bénéfice net pour la période	10 753	3 041	34 395	30 069
Par action – de base (\$)	0,68	0,24	2,27	2,38
Par action – dilué (\$)	0,67	0,24	2,26	2,37
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	15 912	12 682	15 163	12 638

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

RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2010

Les ventes ont atteint 561,0 millions de dollars, en hausse de 149,9 millions de dollars, ou 36,5 %, par rapport aux ventes de 411,1 millions de dollars réalisées lors de l'exercice précédent. La société Tangent Rail Corporation (« Tangent »), dont l'acquisition a pris effet le 1^{er} avril 2010, a contribué aux ventes à hauteur d'environ 120,5 millions de dollars. Les fluctuations de la valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation de Stella-Jones, par rapport au dollar américain, ont eu pour effet de réduire la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 23,8 millions de dollars en comparaison de l'exercice précédent. Si l'on exclut l'apport de Tangent, et après rajustement pour tenir compte de l'incidence des fluctuations des devises d'un exercice sur l'autre, les ventes ont augmenté d'environ 13,0 % sur une base comparable, stimulées par l'accroissement des ventes de traverses de chemin de fer tant aux États-Unis qu'au Canada, ainsi que par la progression des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics au Canada.

Les ventes de traverses de chemin de fer pour l'exercice 2010 se sont chiffrées à 283,2 millions de dollars, soit une hausse de 53,0 % par rapport aux ventes réalisées en 2009. Cette augmentation reflète la contribution de Tangent, dont l'apport aux ventes de traverses s'est chiffré à environ 83,0 millions de

dollars, ainsi qu'une pénétration accrue du marché. Si l'on exclut les ventes de Tangent, et après rajustement pour tenir compte de l'impact négatif de 16,5 millions de dollars des taux de change en raison d'une diminution du taux de conversion moyen applicable aux ventes de traverses libellées en dollars américains, les ventes de traverses de chemin de fer, sur une base comparable, ont augmenté de 31,7 millions de dollars, par rapport à l'exercice précédent. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 166,7 millions de dollars en 2010, en hausse de 11,4 % par rapport à celles de 2009, en raison d'un accroissement des ventes de poteaux de distribution tant au Canada qu'aux États-Unis engendré par la robuste demande liée à l'entretien des réseaux, et à une pénétration plus importante du marché. Les ventes de produits industriels ont progressé de 81,7 % pour atteindre 81,4 millions de dollars. Cette hausse est essentiellement attribuable aux activités de Tangent liées à la distillation du goudron de houille et à ses services de collecte et de disposition de traverses usagées. Enfin, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé de 5,6 % pour s'établir à 29,8 millions de dollars.

Le bénéfice brut s'est établi à 103,6 millions de dollars, ou 18,5 % des ventes, comparativement à 76,7 millions de dollars, ou 18,6 % des ventes lors de l'exercice précédent. L'augmentation de la marge bénéficiaire brute, exprimée en dollars, est essentiellement attribuable à l'apport des activités d'exploitation de Tangent, en dépit d'une diminution du taux moyen utilisé pour convertir la marge bénéficiaire brute réalisée sur les ventes libellées en dollars américains. En revanche, le léger recul de la marge bénéficiaire brute, exprimée en pourcentage des ventes, découle essentiellement d'une composition des ventes différente faisant en sorte que les traverses de chemin de fer représentent une proportion plus importante.

Pour l'exercice 2010, le bénéfice net a augmenté de 14,4 % pour atteindre 34,4 millions de dollars, ou 2,26 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 30,1 millions de dollars, ou 2,37 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en 2009. Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont augmenté de 22,4 % pour atteindre 50,1 millions de dollars.

« Stella-Jones a enregistré sa dixième année consécutive de croissance des ventes et du bénéfice net. Les pressions récessionnistes se sont atténuées dans nos principaux marchés et nous avons mené à terme la plus importante acquisition de l'histoire de la Société, » a déclaré Brian McManus, président et chef de la direction de Stella-Jones. « Stella-Jones est maintenant largement reconnue comme l'un des plus importants fournisseurs de produits en bois traité du continent. Ceci positionne avantageusement la Société dans sa sollicitation d'une part plus importante du volume de sa clientèle actuelle et contribue à accroître l'intérêt des nouveaux clients pour nos produits et services. Nous sommes devenus un fournisseur de services complets dans le marché des traverses de chemin de fer et notre position concurrentielle s'est indiscutablement améliorée. La Société peut ainsi soumissionner en toute confiance sur des projets de plus grande envergure. »

RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Les ventes au quatrième trimestre de 2010 ont atteint 133,1 millions de dollars, en hausse par rapport aux ventes de 65,4 millions de dollars réalisées lors de la même période en 2009. Cette augmentation de 67,7 millions de dollars est attribuable à un apport de 37,1 millions de dollars des activités d'exploitation de Tangent, à une demande robuste pour les produits de base de la Société et à d'importantes livraisons anticipées de traverses de chemin de fer. L'appréciation de la valeur du dollar canadien, par rapport à l'exercice précédent, a eu pour effet de réduire la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 2,1 millions de dollars.

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 62,4 millions de dollars, en hausse comparativement à 22,1 millions de dollars un an plus tôt. Cette progression est attribuable à un apport de 26,6 millions de dollars des activités d'exploitation de Tangent et à une plus forte demande de l'industrie. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont atteint 48,7 millions de dollars,

comparativement aux ventes de 31,1 millions de dollars réalisées lors de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des ventes de poteaux de distribution et de ligne de transmission au Canada. Les ventes de produits industriels se sont établies à 19,8 millions de dollars, en hausse par rapport aux ventes de 10,1 millions de dollars réalisées un an plus tôt, en raison essentiellement de l'apport de 10,6 millions de dollars des activités d'exploitation de Tangent. Enfin, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont progressé de 5,6 % pour atteindre 2,2 millions de dollars.

Le bénéfice brut s'est établi à 27,2 millions de dollars, ou 20,5 % des ventes, au quatrième trimestre de l'exercice 2010, comparativement à 10,6 millions de dollars, ou 16,2 % des ventes, lors de la période correspondante en 2009. Bien que l'augmentation de la marge bénéficiaire brute, exprimée en dollars, soit liée essentiellement à l'apport des activités d'exploitation de Tangent et à la forte croissance interne des ventes, l'augmentation de la marge bénéficiaire brute, exprimée en pourcentage des ventes, est surtout attribuable à un accroissement des volumes qui a permis d'améliorer la productivité des installations, à des économies globales et à une hausse des prix de vente. Le bénéfice net de la période s'est établi à 10,8 millions de dollars, ou 0,67 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à un bénéfice net de 3,0 millions de dollars, ou 0,24 \$ par action, sur une base pleinement diluée, au quatrième trimestre de l'exercice 2009. Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, se sont élevés à 15,3 millions de dollars, en hausse par rapport à 6,7 millions de dollars un an auparavant.

UN BILAN SOLIDE

Au 31 décembre 2010, la dette à long terme de la Société, y compris la partie à court terme, s'élevait à 125,8 millions de dollars, ce qui représente un ratio d'endettement à long terme sur les capitaux propres de 0,45 :1, en baisse par rapport à un ratio de 0,53 :1 trois mois auparavant et de 0,48 :1 à la fin de 2009. En outre, la génération de robustes flux de trésorerie et une amélioration du fonds de roulement ont permis de réduire de 24,2 millions de dollars l'endettement bancaire à court terme, qui se chiffrait à 31,9 millions de dollars à la fin de 2010.

« Ces facteurs ont permis à Stella-Jones de réduire son endettement total de 44,1 millions de dollars durant la seconde moitié de l'exercice 2010. Il convient de souligner que la Société a procédé au remboursement accéléré de diverses obligations financières pour un montant de plus de 15,0 millions de dollars au cours du quatrième trimestre, » a ajouté George Labelle, premier vice-président et chef des finances.

DIVIDENDE SEMESTRIEL DE 0,24 \$ PAR ACTION

Le conseil d'administration a déclaré un dividende semestriel de 0,24 \$ par action ordinaire en circulation de Stella-Jones, payable le 13 mai 2011 aux actionnaires inscrits à la clôture des affaires le 1^{er} avril 2011.

PERSPECTIVES

Les conditions économiques mondiales continuent de s'améliorer et la direction s'attend à ce que la demande pour les produits de base de la Société s'accélère encore davantage au cours de l'année à venir. Cependant, l'important volume de livraisons effectuées dans la dernière partie du quatrième trimestre devrait quelque peu réduire les résultats du premier trimestre. Dans le marché des traverses de chemin de fer, l'accroissement du volume de fret transporté sur les chemins de fer nord-américains devrait engendrer une hausse des investissements dans le réseau ferroviaire continental, alors que les exploitants cherchent constamment à optimiser l'efficacité de leurs lignes ferroviaires. D'autre part, la demande devrait progresser de façon soutenue dans le marché des poteaux destinés aux sociétés de services publics grâce aux flux d'affaires stables que génèrent les projets d'entretien régulier pour la catégorie des poteaux de distribution. La vigueur du marché pour les poteaux de lignes de transmission est quant à elle davantage liée au calendrier des commandes, obtenues généralement dans le cadre de projets spéciaux.

« L'exploitation du plein potentiel de l'acquisition de Tangent demeure une priorité en 2011 et nous comptons mettre à profit les synergies que nous procure l'élargissement de notre réseau. Les initiatives de

productivité que nous continuons à mettre en œuvre devraient contribuer à améliorer encore davantage les marges et à accroître la valeur pour les actionnaires. Tout en maintenant notre engagement à l'égard de nos secteurs d'activité traditionnels, nous poursuivrons aussi la réalisation de notre vision stratégique de manière méthodique. Notre situation financière solide et les flux de trésorerie croissants que nous dégagons constituent des attributs clés pour nous permettre d'examiner les occasions d'acquisitions dans nos marchés de base puisque Stella-Jones entend poursuivre son expansion à l'échelle continentale et sa consolidation de l'industrie, » a conclu M. McManus.

TÉLÉCONFÉRENCE

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le vendredi 11 mars 2011 à 10 h, heure de l'Est, pour discuter de ces résultats. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le 416-644-3426 (pour les participants de Toronto ou d'outremer) ou le 1-800-731-5319 (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 4404802# sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 12 h, heure de l'Est, le vendredi 11 mars 2011, jusqu'à 23 h 59, heure de l'Est, le vendredi 18 mars 2011.

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

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 (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 2010 n'ont pas été examinés par les vérificateurs externes de la Société.

(Signé)

George Labelle
Premier vice-président et chef des finances

Montréal (Québec)
Le 11 mars 2011

BILANS CONSOLIDÉS*(en milliers de dollars)*

<i>aux 31 décembre 2010 et 31 décembre 2009</i>	le 31 déc. 2010 non vérifié (\$)	31 déc. 2009 (\$)
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Débiteurs	56 315	30 160
Instruments financiers dérivés	---	2 196
Stocks	205 335	212 590
Frais payés d'avance	4 517	3 223
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	2 875	4 726
Impôts futurs	3 206	1 683
	<hr/> 272 248	<hr/> 254 578
IMMOBILISATIONS (Notes 3 et 4)	113 956	96 885
ACTIFS INCORPORELS (Note 3)	54 986	7 580
ÉCART D'ACQUISITION (Note 3)	73 973	5 494
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	6 152	4 878
IMPÔTS FUTURS	318	1 380
	<hr/> 521 633	<hr/> 370 795
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Endettement bancaire (Note 5)	31 923	56 119
Comptes créditeurs et charges à payer	33 266	19 137
Dépôts client	1 431	2 344
Instruments financiers dérivés	44	31
Impôts futurs	292	869
Partie à court terme de la dette à long terme (Note 6)	10 459	4 746
Partie à court terme des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1 475	315
Partie à court terme des ententes de non-concurrence à payer	959	920
	<hr/> 79 849	<hr/> 84 481
DETTE À LONG TERME (Note 6)	115 369	82 334
IMPÔTS FUTURS	37 956	16 257
OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'IMMOBILISATIONS	719	932
AVANTAGES SOCIAUX FUTURS	2 063	1 716
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	1 335	1 400
ENTENTES DE NON-CONCURRENCE À PAYER	2 526	3 682
AUTRE PASSIF À LONG TERME	431	15
	<hr/> 240 248	<hr/> 190 817
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS	130 229	52 019
SURPLUS D'APPORT	1 136	777
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	158 934	130 580
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	(8 914)	(3 398)
	<hr/> 281 385	<hr/> 179 978
	<hr/> 521 633	<hr/> 370 795

Voir les notes afférentes ci-jointes

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES*(en milliers de dollars sauf si spécifié autrement)
(non vérifiés)*

	trois mois terminés le		douze mois terminés le	
	31 décembre		31 décembre	
	2010	2009	2010	2009
	(Nbre)	(Nbre)	(Nbre)	(Nbre)

CAPITAL – ACTIONS*(en milliers d'actions)*

Nombre d'actions en circulation au début de la période	15 903	12 681	12 684	12 565
Régime d'options d'achat d'actions	17	---	25	4
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires (Note 3)	---	---	3 202	---
Convention d'option d'achat d'actions	---	---	---	100
Régime d'achat d'actions	3	3	12	15

Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	15 923	12 684	15 923	12 684
--	--------	--------	--------	--------

	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions en circulation au début de la période	130 105	51 918	52 019	49 910
Régime d'options d'achat d'actions	35	---	159	80
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires (Note 3)	---	---	77 748	---
Convention d'option d'achat d'actions	---	---	---	1 692
Régime d'achat d'actions	89	101	303	337

Actions en circulation à la fin de la période	130 229	52 019	130 229	52 019
---	---------	--------	---------	--------

REÇUS DE SOUSCRIPTION

Solde au début de la période	---	---	---	---
Reçus de souscription déduction faite des frais de souscription et juridiques	---	---	76 903	---
Impôts futurs sur les frais de souscription et juridiques	---	---	845	---
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires (Note 3)	---	---	(77 748)	---

Solde à la fin de la période	---	---	---	---
------------------------------	-----	-----	-----	-----

SURPLUS D'APPORT

Solde au début de la période	1 042	697	777	1 905
Rémunération à base d'actions	94	80	400	292
Levée d'options d'achat d'actions	---	---	(41)	(1 420)

Solde à la fin de la période	1 136	777	1 136	777
------------------------------	-------	-----	-------	-----

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Solde au début de la période	148 181	127 539	130 580	105 055
Bénéfice net de la période	10 753	3 041	34 395	30 069
Dividendes sur les actions ordinaires	---	---	(6 041)	(4 544)

Solde à la fin de la période	158 934	130 580	158 934	130 580
------------------------------	---------	---------	---------	---------

CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

Solde au début de la période	(3 595)	(2 674)	(3 398)	4 242
Autres éléments du résultat étendu	(5 319)	(724)	(5 516)	(7 640)

Solde à la fin de la période	(8 914)	(3 398)	(8 914)	(3 398)
------------------------------	---------	---------	---------	---------

CAPITAUX PROPRES

	281 385	179 978	281 385	179 978
--	---------	---------	---------	---------

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.	
	2010	2009	2010	2009
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
VENTES	133 071	65 390	561 046	411 119
DÉPENSES				
Coût des ventes	105 831	54 776	457 428	334 450
Frais de vente et d'administration	5 094	3 225	29 608	20 293
Dépréciation d'actifs (Note 4)	420	833	2,950	833
(Gains) pertes de change	(435)	(581)	44	(1 435)
Pertes (gains) sur instruments financiers dérivés	64	254	(19)	(2 196)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	2 736	1 747	10 355	8 755
Pertes sur disposition d'immobilisation	64	32	36	151
	113 774	60 286	500 402	360 851
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	19 297	5 104	60 644	50 268
INTÉRÊTS SUR LA DETTE À LONG TERME	2 439	1 244	8 914	6 451
AUTRES INTÉRÊTS	375	606	1 651	2 025
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	16 483	3 254	50 079	41 792
CHARGE D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	5 730	213	15 684	11 723
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	10 753	3 041	34 395	30 069
BÉNÉFICE NET DE BASE PAR ACTION ORDINAIRE (Note 7)	0,68	0,24	2,27	2,38
BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE (Note 7)	0,67	0,24	2,26	2,37

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.	
	2010	2009	2010	2009
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	10 753	3 041	34 395	30 069
Autres éléments du résultat étendu :				
Variation nette des gains ou pertes non réalisés lors de la conversion des états financiers d'établissements étrangers autonomes	(8 785)	(1 532)	(8 471)	(13 078)
Variation nette des gains ou pertes non réalisés sur la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers autonomes	3 385	690	3 228	5 845
Charge d'impôts sur la variation des gains et des pertes non réalisés sur la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers autonomes	(348)	---	(348)	---
Variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	477	170	(108)	(272)
Pertes (gains) sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats	160	---	160	(319)
(Charge) économie d'impôts sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie et sur les pertes (gains) sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats	(208)	(52)	23	184
	(5 319)	(724)	(5 516)	(7 640)
RÉSULTAT ÉTENDU	5 434	2 317	28 879	22 429

Voir les notes afférentes ci-jointes

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS*(en milliers de dollars)
(non vérifié)*

trois mois terminés le 31 déc.

douze mois terminés le 31 déc.

2010

2009

2010

2009

(\$)

(\$)

(\$)

(\$)

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Bénéfice net de la période	10 753	3 041	34 395	30 069
Ajustements pour				
Amortissement des immobilisations	1 462	1 268	5 782	6 872
Amortissement des actifs incorporels	1 274	479	4 573	1 883
Amortissement des frais de financement reportés	147	14	758	68
Variation de la juste valeur des dettes	152	101	647	850
Pertes réalisées sur la cession d'immobilisations	64	32	36	151
Avantages sociaux futurs	(551)	(530)	(177)	(156)
Rémunération à base d'actions	94	79	400	292
Pertes (gains) sur instruments financiers dérivés	590	254	2 196	(2 196)
Dépréciation d'actifs (Note 4)	420	833	2 950	833
Impôts futurs	1 112	800	(1 312)	1 880
Autres	(221)	327	(156)	390
	15 296	6 698	50 092	40 936

VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT

Débiteurs	26 173	22 802	(11 560)	9 652
Stocks	(17 840)	(3 074)	31 282	(1 819)
Frais payés d'avance	(326)	1 236	(304)	2 335
Impôts sur les bénéfices	(2 274)	(1 576)	3 481	(1 558)
Comptes créditeurs et charges à payer	(3 775)	(14 949)	9 793	(8 777)
Dépôts client	(649)	1 024	(829)	(241)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(243)	202	(347)	(47)
	1 066	5 665	31 516	(455)
	16 362	12 363	81 608	40 481

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	6 850	(3 777)	(23 148)	(21 775)
Augmentation des frais de financement reportés	(129)	---	(1 144)	---
Augmentation de la dette à long terme	---	---	66 027	---
Remboursement de la dette à long terme (Note 3)	(17 700)	(5 105)	(103 932)	(9 041)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	124	102	421	689
Produit de l'émission des reçus de souscription	---	---	76 903	---
Ententes de non-concurrence à payer	(328)	(419)	(1 311)	(1 549)
Dividendes sur les actions ordinaires	(3 180)	(2 281)	(6 041)	(4 544)
	(14 363)	(11 480)	7 775	(36 220)

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Diminution des autres actifs	11	22	31	57
Acquisition d'entreprise déduction faite de la trésorerie acquise (Note 3)	---	---	(83 565)	---
Achat d'immobilisations	(2 036)	(926)	(6 079)	(4 811)
Actifs détenus pour la vente	---	(47)	---	360
Produit provenant de la cession d'immobilisations	26	68	230	133
	(1 999)	(883)	(89 383)	(4 261)

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	3 018	1 744	10 011	9 244
Impôts sur les bénéfices payés	6 371	50	13 692	9 977

Voir les notes afférentes ci-jointes

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

**(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)
non vérifiées**

NOTE 1 - NATURE DES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ

Stella-Jones Inc. (la « Société ») oeuvre en Amérique du Nord dans la production et la commercialisation de produits industriels en bois traité sous pression et elle se spécialise dans la fabrication de traverses de chemins de fer, de poutres et de poteaux en bois pour servir les entreprises de services publics dans le domaine de l'électricité et des télécommunications. La Société fabrique le produit de préservation du bois, la créosote, et autres produits à base de goudron de houille et offre également à l'industrie ferroviaire des services de collecte et de disposition de traverses usagées. Des services d'aiguillage, d'entretien de locomotives et de wagons de chemin de fer sont également offerts, ainsi que du combustible à chaudière dérivé de traverses. La Société offre également des produits de bois traité au marché résidentiel et des services personnalisés aux détaillants et aux grossistes en vue d'applications extérieures. Ses autres principaux produits comprennent des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour les fondations, du bois de construction, des glissières de sécurité pour les autoroutes et du bois traité pour des ponts. La Société est constituée selon la Loi canadienne sur les sociétés par actions et ses actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto.

NOTE 2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Présentation

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

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

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales en propriété exclusive. Les filiales en importance sont les suivantes : Guelph Utility Pole Company Ltd., I.P.B.–W.P.I. International Inc., 4552831 Canada Inc., Stella-Jones Canada Inc., Stella-Jones U.S. Holding Corporation (« SJ Holding »), Stella-Jones Corporation (« SJ Corp »), Stella-Jones U.S. Finance Corporation, Canadalux S.à r.l. et Tangent Rail Corporation (« Tangent »). SJ Holding, SJ Corp, Stella-Jones U.S. Finance Corporation, Canadalux S.à.r.l. et Tangent sont considérés comme des établissements étrangers autonomes à des fins comptables. 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 conformément au chapitre 3055 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Suite à la fermeture des affaires le 31 décembre 2010, Tangent a été fusionnée avec SJ Corp. La Société survivante a été Tangent qui a changé son nom pour Stella-Jones Corporation simultanément lors de la fusion.

Constatation des produits

Les revenus provenant de la vente de produits et de services sont constatés lorsqu'il y a une preuve convaincante de l'existence d'un accord, que les produits sont expédiés aux clients ou les services rendus, que les risques et les avantages inhérents à la propriété sont transférés aux clients, que le recouvrement est raisonnablement assuré et que le prix de vente est déterminé ou déterminable. Les revenus sont présentés, déduction faite des rabais et des ristournes, des retours et des provisions pour retours ainsi que des réclamations pour produits endommagés.

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

NOTE 2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

La Société prend part à des ententes où sont offerts séparément des services d'approvisionnement et de traitement de traverses. Ces services comprennent principalement l'approvisionnement, le dimensionnement, l'inspection et le traitement de traverses de chemin de fer pour lesquelles le produit est constaté lorsque les services sont rendus, selon l'entente contractuelle. Les produits provenant de l'approvisionnement, du dimensionnement et de l'inspection des traverses de chemin de fer non traitées, peuvent être reconnus soit au moment de la vente des traverses non traitées ou soit au moment où les services de traitement sont rendus. Les produits provenant de l'entreposage et du traitement sont constatés lorsque les services de traitement sont rendus ou lorsque les traverses sont expédiées. Selon certaines ententes, le client fournit les traverses non traitées et la Société offre tous les autres services. La Société capitalise les dépenses engagées pour rendre les services et les renverse au coût des ventes au même moment que les produits sont constatés.

La Société offre des services de collecte et d'élimination de traverses usagées. Les produits sont constatés lorsque certaines étapes sont atteintes dans le processus de collecte de traverses usagées à partir du droit de passage des clients.

La Société récolte également des billots en fonction de permis de coupe dans le cadre de son processus d'approvisionnement en matières premières destinées à la transformation de poteaux de ligne de transmission. Les billots qui ne satisfont pas aux normes de qualité requises pour les poteaux de ligne de transmission sont régulièrement récoltés et vendus à des tiers. Les revenus provenant de la vente de billots autres que ceux destinés aux lignes de transmission sont compris dans le coût des poteaux vendus parce qu'ils font partie des produits dérivés de la Société.

Modifications de conventions comptables

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (« 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 internationale d'information financière (« 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 a appliqué cette nouvelle norme à compter du 1^{er} janvier 2010 puisque l'application anticipée est permise. Suite à l'application de cette nouvelle norme comptable, des frais de transaction précédemment capitalisés d'approximativement 328 000 \$ ont été passés à la dépense dans la période courante. À compter du 1^{er} janvier 2010, toutes dépenses similaires en nature sont enregistrées aux résultats dans la période où elles sont engagées.

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 l'*International Accounting Standard 27* (dans sa version révisée), « États financiers consolidés et individuels ». La Société a appliqué ces nouvelles normes à compter du 1^{er} janvier 2010 puisque l'application anticipée est permise. L'adoption de ces nouvelles normes n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

Modifications à venir aux conventions comptables

La Société cessera d'établir ses états financiers conformément aux PCGR du Canada énoncés dans la Partie V du Manuel de l'ICCA – Comptabilité pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2011, date à laquelle elle commencera à appliquer comme référentiel comptable les IFRS publiées par l'*International Accounting Standards Board* et énoncées dans la Partie 1 du Manuel de l'ICCA – Comptabilité. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne traitent pas des modifications futures apportées aux PCGR du Canada car ceux-ci ne s'appliqueront normalement jamais à la Société.

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

NOTE 3 – ACQUISITION D'ENTREPRISE

Le 1^{er} avril 2010 la Société a conclu l'acquisition de 100 % des actions de la société Tangent, un fournisseur de services de chaîne d'approvisionnement en matière de traverses de bois destinées à l'industrie ferroviaire. Tangent fournissait des produits de bois traité à l'industrie ferroviaire, principalement des traverses de chemin de fer, par l'entremise d'installations situées à Warrior, dans l'Alabama, Terre Haute et Winslow, dans l'Indiana, Alexandria, en Louisiane, et McAlisterville, en Pennsylvanie. Le produit de préservation du bois, la créosote, était fabriqué dans ses distilleries de Terre Haute, en Indiana et de Memphis, au Tennessee. Les solutions de cycle de vie, qui consistent en la collecte et l'élimination des traverses usagées, étaient prises en charge par trois installations situées dans l'Alabama, au Minnesota et en Caroline du Nord. Cette acquisition permet d'accroître les capacités de la Société dans le secteur des traverses de chemin de fer aux États-Unis et procure à la Société des activités de production de créosote.

Le décaissement total associé à l'acquisition s'élève à environ 172,7 millions de dollars (170,0 millions de dollars US), incluant 6,8 millions de dollars (6,7 millions de dollars US) d'encaisse et excluant approximativement 2,0 millions de dollars (2,0 millions de dollars US) de frais liés à la transaction. Cette somme inclut 90,4 millions de dollars (89,0 millions de dollars US) versés aux actionnaires de Tangent, 81,3 millions de dollars (80,1 millions de dollars US) utilisés pour rembourser les dettes de Tangent contractées auprès d'institutions financières et 1,0 million de dollars (0,9 million de dollars US) pour payer les intérêts courus sur ces dettes.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et, en conséquence, le prix d'achat a été réparti aux éléments d'actif acquis et de passif pris en charge en fonction de leur juste valeur estimée par la direction à la date d'acquisition. Au cours du quatrième trimestre, la Société a ajusté la valeur de certains actifs ainsi que l'écart d'acquisition, le passif d'impôts futurs et les comptes créditeurs. Les résultats d'exploitation de Tangent ont été inclus aux états financiers consolidés et non vérifiés de la Société à compter de la date d'acquisition.

Le tableau suivant indique la répartition du coût d'acquisition des éléments d'actif net à leur juste valeur en date de l'acquisition. Initialement, la transaction a été effectuée en dollars américains et convertie en dollars canadiens à la date de transaction.

	\$
Éléments d'actif acquis	
Éléments hors caisse du fonds de roulement	48 603
Immobilisations	22 734
Relations clients	20 905
Carnet de commandes clients	670
Enregistrement de la créosote	31 723
Écart d'acquisition non déductible	70 239
Actif d'impôts futurs	615
	195 489
Éléments de passif pris en charge	
Comptes créditeurs et charges à payer	5 290
Dettes à long terme	81 340
Obligations liées à la restauration de sites	1 311
Passif d'impôts futurs	23 983
Contrepartie totale	83 565
Contrepartie	
Espèces	172 694
Paiement des intérêts courus	(956)
Paiement de la dette à long terme	(81 340)
Encaisse	(6 833)
Contrepartie payée pour les actions	83 565

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

NOTE 3 – ACQUISITION D’ENTREPRISES (suite)

L'évaluation des actifs incorporels, effectuée par la Société, a permis d'identifier les relations clients, l'enregistrement de la créosote et le carnet de commandes clients. Les durées de vie utiles s'établissent entre six et dix ans pour les relations clients et trois mois pour le carnet de commandes. L'enregistrement de la créosote n'est pas sujet à l'amortissement puisque la Société considère que sa vie utile est indéfinie.

L'écart d'acquisition représente l'excédent de la contrepartie totale sur la juste valeur estimative des actifs corporels et incorporels acquis ainsi que les passifs pris en charge. L'écart d'acquisition n'est pas sujet à l'amortissement, n'est pas déductible aux fins de l'impôt et représente les avantages économiques futurs associés à l'accès accru au réseau ferroviaire, la main d'œuvre acquise et les synergies avec les activités d'exploitation de la Société.

Le tableau suivant présente la réconciliation des soldes de la valeur comptable nette des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2010 :

	Relations clients	Ententes de non- concurrence	Enregistrement de la créosote	Actifs incorporels total	Écart d'acquisition
	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2009					
Coût	5 335	6 930	---	12 265	6 367
Cumul des amortissements	(626)	(866)	---	(1 492)	---
Valeur comptable nette	4 709	6 064	---	10 773	6 367
Exercice terminé le 31 décembre 2009					
Valeur comptable nette d'ouverture	4 709	6 064	---	10 773	6 367
Dotation aux amortissements	(790)	(1 093)	---	(1 883)	---
Différences de change	(575)	(735)	---	(1 310)	(873)
Valeur comptable nette de clôture	3 344	4 236	---	7 580	5 494
Au 31 décembre 2009					
Coût	4 603	5 980	---	10 583	5 494
Cumul des amortissements	(1 259)	(1 744)	---	(3 003)	---
Valeur comptable nette	3 344	4 236	---	7 580	5 494
Exercice terminé le 31 décembre 2010					
Valeur comptable nette d'ouverture	3 344	4 236	---	7 580	5 494
Ajout des relations clients de Tangent	20 905	---	---	20 905	---
Ajout du carnet de commandes de Tangent	670	---	---	670	---
Ajout de l'enregistrement de la créosote de Tangent	---	---	31 723	31 723	---
Ajout de l'écart d'acquisition de Tangent	---	---	---	---	70 239
Dotation aux amortissements	(3 586)	(986)	---	(4 572)	---
Différences de change	(473)	(185)	(662)	(1 320)	(1 760)
Valeur comptable nette de clôture	20 860	3 065	31 061	54 986	73 973
Au 31 décembre 2010					
Coût	25 482	5 659	31 061	62 202	73 973
Cumul des amortissements	(4 622)	(2 594)	---	(7 216)	---
Valeur comptable nette	20 860	3 065	31 061	54 986	73 973

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

NOTE 3 – ACQUISITION D'ENTREPRISES (suite)

Le financement de la transaction provient d'un placement privé de reçus de souscriptions pour une contrepartie totale de 80 050 000 \$ qui a été conclu avec succès le 15 mars 2010, ainsi que de l'émission au Fonds de solidarité FTQ d'une débenture non garantie, subordonnée et non convertible de 25 395 000 \$ (25 000 000 \$ US), l'ajout d'une facilité syndiquée à terme de 40 632 000 \$ (40 000 000 \$ US) qui a été conclu avec succès le 24 mars 2010 et l'augmentation des facilités de crédit d'exploitation existantes. Plus de détails sur les facilités de financement sont fournis aux Notes 5 et 6. Les frais de souscription et les frais juridiques afférents au placement privé de reçus de souscription ont totalisé 3 147 000 \$, ce qui a généré un produit net de 76 903 000 \$. Les reçus de souscription ont été échangés à la fermeture des affaires le 1^{er} avril 2010, contre des actions ordinaires du capital social de la Société à raison d'une action ordinaire par reçu de souscription. Les détenteurs de reçus de souscription n'ont pas eu besoin de prendre de mesures particulières afin d'obtenir les actions ordinaires auxquelles ils ont eu droit. Les reçus de souscription ayant été vendus par voie d'un placement privé, ces actions ordinaires ont été soumises à des restrictions réglementaires de revente jusqu'au 16 juillet 2010.

Les ventes et bénéfice avant impôt de Tangent pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2010 étaient 120 456 000 \$ et 8 923 000 \$ respectivement. Sur une base pro forma, la direction estime les ventes et bénéfice net de la Société combinés aux opérations de Tangent, pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2010, à environ 601 360 000 \$ et 54 924 000 \$ respectivement, si l'acquisition de Tangent avait eu lieu en date du 1^{er} janvier 2010. Afin d'établir les estimés pro forma, la direction a pris en considération la structure financière résultant de l'acquisition ainsi que divers ajustements liés à l'acquisition.

NOTE 4 – DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

A la suite de l'acquisition de Tangent, la Société a augmenté sa capacité de production et a consolidé la production de sa demande en traverses de chemin de fer. Conséquemment, les volumes annuels produits à l'usine de Spencer en Virginie-Occidentale seront, à l'avenir, réduits. Cette décision a incité la direction à effectuer un test de recouvrabilité des actifs à long terme de l'usine de Spencer, ce qui a donné lieu à une dépréciation de 1 733 000 \$, laquelle a été constatée aux résultats du deuxième trimestre.

La Société détient certains actifs détenus pour la vente ayant une valeur de 3 318 000 \$ qui sont présentés au bilan sous autres éléments d'actif. Ces actifs représentent des immeubles que la Société détient à Ripley en Virginie-Occidentale ainsi qu'une usine située à Stanton, au Kentucky. Au cours de l'exercice 2010, la direction a décidé de réduire la valeur de ces actifs pour mieux refléter leur valeur marchande. Ces ajustements ont résulté en une dépréciation d'actif de 420 000 \$ et 1,217 000 \$ pour les périodes de trois et douze mois se terminant le 31 décembre 2010 respectivement.

NOTE 5 – ENDETTEMENT BANCAIRE

Le 24 mars 2010, la Société s'est engagée dans une entente afin d'amender et mettre à jour, sans novation, la facilité de crédit renouvelable existante. Les crédits bancaires renouvelables distincts Canada et US ont été remplacés par une facilité de crédit renouvelable sur demande rendue disponible à la Société par un syndicat bancaire. Les facilités amendées comprennent une Tranche A qui rend disponible à la Société un crédit d'exploitation sur demande maximum de 50 000 000 \$ (50 000 000 \$ au 31 décembre 2009) et une Tranche B qui rend disponible à SJ Holding un crédit d'exploitation sur demande maximum de 75 000 000 \$ US (45 000 000 \$ US au 31 décembre 2009). Les emprunts sous la Tranche A sont disponibles à la Société sous la forme de prêts au taux préférentiel canadien, de prêts au taux canadien d'acceptation de la banque (« AB »), de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit jusqu'à un maximum de 5 000 000 \$ de la facilité. Les emprunts sous la Tranche B sont disponibles à SJ Holding sous la forme de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit. La marge sur les taux d'intérêt est de 0,75 % pour les prêts au taux préférentiel canadien et américain alors que la marge sur les taux d'intérêt est de 2,0 % pour les prêts AB, les prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit. L'emprunt de base minimum qui consiste en 75% de la valeur des débiteurs admissibles et de 50% de la valeur des stocks admissibles avec un maximum de 80 000 000 \$ était de 114 462 000 \$ dont 30 293 000 \$ étaient utilisés sous la Tranche A et la Tranche B au 31 décembre 2010.

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

NOTE 5 – ENDETTEMENT BANCAIRE (suite)

A titre de garantie de la facilité de crédit renouvelable sur demande, les prêteurs bancaires détiennent une charge de premier rang sur les stocks et les débiteurs de la Société et une sûreté de second rang sur certaines immobilisations de la Société. La facilité de crédit renouvelable sur demande est assujettie à des clauses restrictives financières et non financières que la Société respectait au 31 décembre 2010.

NOTE 6 – DETTE À LONG TERME

Afin de financer une partie de l'acquisition de Tangent, la Société a contracté de nouvelles dettes à long terme ayant les détails suivants :

- Une débenture non garantie, subordonnée et non convertible de 25 000 000 \$ US, portant intérêt au taux de 9,75 %, remboursable en un versement le 1^{er} avril 2015. À partir du 1^{er} avril 2013, la Société peut rembourser de façon anticipée, complètement ou partiellement, la débenture sous réserve d'une pénalité de 1,0 %. Cette débenture a été désignée comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome.
- Emprunt à terme auprès d'un syndicat bancaire de 40 000 000 \$ US portant intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 1,50 % ou au taux LIBOR majoré de 3,0 % au gré de la Société. Le remboursement se fera en 19 versements trimestriels consécutifs de capital de 1 425 000 \$ US à compter du 1^{er} juillet 2010 et en un paiement final de 12 925 000 \$ US représentant le vingtième et dernier paiement du solde résiduel de capital le 1^{er} avril 2015. En décembre 2010, la Société a effectué un remboursement volontaire de 3 000 000 \$ US du capital du prêt à terme. Le calendrier de remboursement a été modifié afin de réduire le remboursement final à 9 925 000 \$ US. Cet emprunt à terme a été désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome.

NOTE 7 – 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.	
	2010	2009	2010	2009
Bénéfice net se rapportant aux actions ordinaires*	10 753 \$	3 041 \$	34 395 \$	30 069 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	15 912	12 682	15 163	12 638
Effet de dilution des options d'achat d'actions *	45	25	41	66
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	15 957	12 707	15 204	12 704
Bénéfice net de base par action ordinaire**	0,68 \$	0,24 \$	2,27 \$	2,38 \$
Bénéfice net dilué par action ordinaire**	0,67 \$	0,24 \$	2,26 \$	2,37 \$

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

** Le bénéfice net de base et dilué par action est présenté en dollars par action.

NOTE 8 – 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 9 – 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.