



Source : **Stella-Jones Inc.**

Personnes-

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

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

**STELLA-JONES PUBLIE LES RÉSULTATS DE SON QUATRIÈME TRIMESTRE
ET DE L'ENSEMBLE DE SON EXERCICE 2013**
Treizième année consécutive de croissance du résultat net

- **Ventes de 970,1 M\$, en hausse de 35,2 % par rapport à 717,5 M\$ l'an dernier**
- **Croissance de 26,6 % du résultat opérationnel qui atteint 138,7 M\$, contre 109,6 M\$ en 2012**
- **Hausse de 26,6 % du résultat net qui se chiffre à 92,5 M\$, comparativement à 73,1 M\$ lors du précédent exercice**
- **Résultat dilué par action de 1,34 \$, contre 1,13 \$ un an auparavant**

Montréal (Québec), le 14 mars 2014 — Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) (« Stella-Jones » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son quatrième trimestre et de son exercice clos le 31 décembre 2013.

« L'exercice 2013 a marqué la treizième année consécutive de croissance pour Stella-Jones et la Société a continué de récolter les fruits de sa stratégie d'expansion éprouvée. La croissance soutenue de notre réseau continental a engendré une amélioration du rendement de nos activités opérationnelles et renforcé la confiance de nos clients. Grâce à de récentes acquisitions et des décisions stratégiques clés, Stella-Jones n'est pas seulement devenue une entreprise de plus grande envergure, elle est aussi aujourd'hui une organisation plus solide et plus efficace, ainsi qu'une source durable de création de valeur pour ses actionnaires, » a déclaré Brian McManus, président et chef de la direction de Stella-Jones.

Faits saillants financiers	Trimestres clos les 31 déc.		Exercices clos les 31 déc.	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	2013	2012	2013	2012
Ventes	211 862	159 345	970 149	717 494
Résultat opérationnel	29 519	21 127	138 699	109 596
Résultat net de la période	19 690	16 546	92 536	73 070
Par action – de base (\$)	0,29	0,25	1,35	1,14
Par action – dilué (\$)	0,29	0,25	1,34	1,13
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat	34 607	22 363	160 631	120 797
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	23 883	21 086	104 218	28 516
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	68 693	65 548	68 681	64 312

RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2013

Les ventes ont atteint 970,1 millions de dollars, en hausse de 35,2 % par rapport aux ventes de 717,5 millions de dollars réalisées lors de l'exercice précédent. Les installations d'exploitation acquises de McFarland Cascade Holdings, Inc. (« McFarland ») le 30 novembre 2012 ont contribué aux ventes à hauteur de 275,4 millions de dollars sur une période de onze mois en 2013, déduction faite de la production transférée d'autres usines de Stella-Jones, tandis que les éléments d'actif acquis de The Pacific Wood Preserving Companies® (« PWP ») le 15 novembre 2013 ont généré des ventes d'environ 4,1 millions de dollars au quatrième trimestre. L'effet de conversion résultant des fluctuations de la valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation de Stella-Jones, par rapport au dollar américain, a augmenté la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 12,9 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Si l'on exclut ces facteurs, les ventes ont reculé d'environ 39,8 millions de dollars en raison d'un report des ventes de traverses de chemin de fer découlant de la transition d'un client, qui exploite des chemins de fer de catégorie 1, vers un programme de services complets (« *Black Tie* »), alors que celui-ci n'utilisait jusqu'à maintenant que les services de traitement (« Service de Traitement ») du bois de la Société, de même qu'en raison d'écart temporels sur douze mois pour certaines commandes de poteaux destinés aux sociétés de services publics.

Les ventes de traverses de chemins de fer se sont élevées à 394,0 millions de dollars, comparativement à 404,5 millions de dollars l'an dernier. Ce léger recul reflète essentiellement la transition d'un client, qui exploite des chemins de fer de catégorie 1, d'un programme de Service de Traitement du bois à un programme *Black Tie*, qui a créé un report de 30,9 millions de dollars sur les ventes en 2013. Si l'on exclut ce facteur, les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté d'environ 5,0 %. La transition est presque achevée et ne devrait avoir qu'un impact minimal sur les résultats au premier trimestre de 2014. Par la suite, les ventes annualisées réalisées auprès de ce client devraient être supérieures au montant susmentionné en raison de la valeur ajoutée plus importante générée par un programme *Black Tie*. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont atteint 405,8 millions de dollars, en hausse par rapport aux ventes de 218,5 millions de dollars réalisées en 2012. Cette augmentation est essentiellement attribuable aux ventes supplémentaires de poteaux destinés aux sociétés de services publics de 197,9 millions de dollars générées par les activités de McFarland. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont totalisé 112,3 millions de dollars, en hausse par rapport aux ventes de 35,5 millions de dollars réalisées un an plus tôt, grâce aux ventes supplémentaires de bois d'œuvre à usage résidentiel de 73,8 millions de dollars générées par les activités de McFarland. Enfin, les ventes de produits industriels se sont chiffrées à 58,1 millions de dollars, comparativement à 59,0 millions de dollars un an auparavant.

Le résultat opérationnel a progressé de 26,6 % pour atteindre 138,7 millions de dollars, soit 14,3 % des ventes, contre 109,6 millions de dollars, ou 15,3 % des ventes, lors de l'exercice précédent. Bien que l'augmentation, en termes monétaires, reflète principalement l'ajout des activités de McFarland, la baisse, exprimée en pourcentage des ventes, découle d'une composition des ventes moins avantageuse et des marges moins élevées dégagées par McFarland au début de l'exercice. Témoinnant de la réussite de son intégration, les marges de McFarland se sont progressivement améliorées au cours de l'exercice.

Le résultat net a augmenté de 26,6 % pour atteindre 92,5 millions de dollars, soit 1,34 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à un résultat net de 73,1 millions de dollars, ou 1,13 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en 2012. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat, ont progressé de 33,0 % pour se chiffrer à 160,6 millions de dollars. Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles se sont élevés à 104,2 millions de dollars, comparativement à 28,5 millions de dollars en 2012.

RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Les ventes se sont élevées à 211,9 millions de dollars, en hausse de 33,0 % par rapport aux ventes de 159,3 millions de dollars réalisées lors de la même période un an plus tôt. Les activités de McFarland ont contribué aux ventes à hauteur de 49,3 millions de dollars pendant une période de deux mois, déduction faite des ventes transférées d'autres installations de Stella-Jones, tandis que les éléments d'actif acquis de PWP ont généré des

ventes de 4,1 millions de dollars. L'effet de conversion résultant des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain a augmenté la valeur des ventes libellées en dollars américains de 5,8 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Si l'on exclut ces facteurs, les ventes ont reculé d'environ 6,7 millions de dollars en raison d'écart temporels sur douze mois pour certaines commandes de poteaux destinés aux sociétés de services publics et du report des ventes découlant de la transition d'un client qui exploite des chemins de fer de catégorie 1 et qui est passé d'un programme de Services de Traitement du bois à un programme *Black Tie*. Ces facteurs ont plus que contrebalancé la vigueur de la demande de l'industrie pour les traverses de chemin de fer.

Les ventes de traverses de chemin de fer ont atteint 78,3 millions de dollars en 2013, contre 73,7 millions de dollars en 2012. Cette progression reflète la vigueur de la demande du marché, notamment l'augmentation du volume de traverses livrées d'avance par rapport à l'exercice précédent, de même que l'acquisition de PWP, en partie contrebalancées par un report des ventes de 13,4 millions de dollars résultant de la transition d'un client qui exploite des chemins de fer de catégorie 1 vers un programme *Black Tie*. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté de 36,9 millions de dollars pour s'établir à 107,1 millions de dollars, grâce à une contribution supplémentaire nette de 41,3 millions de dollars des activités de McFarland sur une période de deux mois et de l'acquisition de PWP. Si l'on exclut ces facteurs, les ventes ont reculé en raison d'écart temporels sur douze mois pour certaines commandes de poteaux destinés aux sociétés de services publics. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont atteint 13,8 millions de dollars, en hausse par rapport à 5,1 millions de dollars l'an dernier, en raison essentiellement des ventes additionnelles de 8,1 millions de dollars générées par les activités de McFarland. Enfin, les ventes de produits industriels se sont chiffrées à 12,7 millions de dollars, contre 10,4 millions de dollars un an auparavant, en raison d'une augmentation des ventes de bois d'œuvre industriel destiné aux ponts ferroviaires.

Le résultat opérationnel s'est élevé à 29,5 millions de dollars, soit 13,9 % des ventes, comparativement à 21,1 millions de dollars, ou 13,3 % des ventes, lors du précédent exercice. Les résultats de 2013 comprennent des frais de 1,2 million de dollars connexes à l'acquisition de PWP, tandis que les résultats de l'an dernier comprenaient des frais de 2,4 millions de dollars liés à l'acquisition de McFarland. Si l'on exclut ces éléments, le résultat opérationnel pour le quatrième trimestre de 2013 atteint 30,7 millions de dollars, soit 14,5 % des ventes, comparativement à 23,5 millions de dollars, ou 14,8 % des ventes, un an plus tôt. Exprimée en pourcentage des ventes, la variation traduit une composition des ventes moins avantageuse par rapport à l'exercice précédent, en partie contrebalancée par un accroissement de la productivité dans l'ensemble du réseau d'usines de la Société.

Le résultat net pour la période a augmenté de 19,0 % pour atteindre 19,7 millions de dollars, soit 0,29 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 16,5 millions de dollars, ou 0,25 \$ par action, sur une base pleinement diluée, lors de l'exercice précédent. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat, se sont élevés à 34,6 millions de dollars, en hausse de 54,8 % par rapport à 22,4 millions de dollars un an auparavant.

SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

Au 31 décembre 2013, la dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, s'élevait à 372,9 millions de dollars, comparativement à 349,6 millions de dollars à la clôture de l'exercice précédent. La hausse reflète essentiellement l'augmentation de la dette à long terme qui a été nécessaire pour financer l'acquisition de PWP ainsi que l'incidence de la conversion de la devise locale sur la dette à long terme libellée en dollars américains. Bien que cette acquisition ait été conclue peu de temps avant la clôture de l'exercice, le ratio de la dette totale sur la capitalisation totale de Stella-Jones s'est amélioré pour s'établir à 0,39:1 au 31 décembre 2013, comparativement à 0,44:1 un an plus tôt.

DIVIDENDE TRIMESTRIEL DE 0,07 \$ PAR ACTION

Le 13 mars 2014, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,07 \$ par action ordinaire, payable le 30 avril 2014, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 avril 2014.

PERSPECTIVES

« Parallèlement à la poursuite du raffermissement de l'économie nord-américaine, la demande pour nos principaux produits devrait demeurer vigoureuse en 2014. Bien qu'un renforcement de l'économie pourrait donner lieu à un resserrement du marché pour les traverses de chemin de fer non traitées et les poteaux destinés aux sociétés de services publics non traités, puisque la demande pour d'autres produits dérivés du bois augmentera également, nous estimons que l'état de nos stocks et la solidité de notre réseau d'approvisionnement permettront à Stella-Jones de répondre à la demande à un coût optimal. L'intégration des actifs de PWP sera un objectif clé dans l'année à venir. Les efficacités opérationnelles que nous comptons réaliser devraient nous permettre d'accroître notre pénétration de marché et de consolider notre statut comme l'un des chefs de file dans la fourniture de produits en bois traité dans nos principales catégories, » a conclu M. McManus.

TÉLÉCONFÉRENCE

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le 14 mars 2014 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 1-855-859-2056 et en entrant le code 69145418 sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 13 h, heure de l'Est, le vendredi 14 mars 2014, jusqu'à 23 h 59, heure de l'Est, le vendredi 21 mars 2014.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

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

À PROPOS DE STELLA-JONES

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

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

SIÈGE SOCIAL

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

COTATION EN BOURSE

Bourse de Toronto
Symbole boursier : SJ

AGENT DES TRANSFERTS

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

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

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

AVIS

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de Stella-Jones Inc. pour le quatrième trimestre clos le 31 décembre 2013 n'ont pas été examinés par les auditeurs externes de la Société.

(Signé)

Éric Vachon
Premier vice-président et chef des finances

Montréal, Québec
Le 13 mars 2014

Stella-Jones Inc.

États financiers condensés consolidés intermédiaires
(non audités)
31 décembre 2013 et 2012

Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires de la situation financière (non audités)

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	Au 31 décembre 2013 \$	Au 31 décembre 2012 \$
Actif			
Actif courant			
Trésorerie	3	3 191	14 000
Débiteurs		107 987	89 563
Stocks		458 616	413 400
Frais payés d'avance		12 102	10 014
Impôts sur le résultat à recouvrer		-	7 886
		<hr/>	<hr/>
		581 896	534 863
Actif non courant			
Immobilisations corporelles		234 234	189 028
Immobilisations incorporelles		93 988	93 105
Goodwill		156 208	135 834
Instruments financiers dérivés	8	2 119	198
Autres actifs		3 478	2 835
		<hr/>	<hr/>
		1 071 923	955 863
		<hr/>	<hr/>
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Dette bancaire		-	14 000
Comptes créditeurs et charges à payer		58 054	65 836
Impôts sur le résultat à payer		1 007	-
Partie courante de la dette à long terme	6	2 732	6 358
Partie courante des provisions et autres passifs non courants		3 060	3 862
		<hr/>	<hr/>
		64 853	90 056
Passif non courant			
Dette à long terme	6	370 159	343 250
Passifs d'impôt différé		46 200	38 809
Provisions et autres passifs non courants		13 671	8 297
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi		3 724	4 774
Instruments financiers dérivés	8	1 133	1 926
		<hr/>	<hr/>
		499 740	487 112
Capitaux propres			
Capital-actions	7	211 162	210 636
Surplus d'apport		1 353	1 229
Résultats non distribués		345 532	264 211
Cumul des autres éléments du résultat global		14 136	(7 325)
		<hr/>	<hr/>
		572 183	468 751
		<hr/>	<hr/>
		1 071 923	955 863
		<hr/>	<hr/>

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

Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres

(non audités)

Pour les périodes de douze mois closes les 31 décembre 2013 et 2012

(en milliers de dollars canadiens)

	<u>Cumul des autres éléments du résultat global</u>							Total	Capitaux propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Impact de la conversion de devise étrangère	Conversion de dette à long terme désignée comme couverture d'un investissement net	Gains (pertes) sur couverture de flux de trésorerie non réalisées			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1^{er} janvier 2013	210 636	1 229	264 211	(8 950)	2 777	(1 152)	(7 325)	468 751	
Résultat global									
Résultat net de la période	-	-	92 536	-	-	-	-	92 536	
Autres éléments du résultat global	-	-	2 522	38 164	(18 621)	1 918	21 461	23 983	
Résultat global de la période	-	-	95 058	38 164	(18 621)	1 918	21 461	116 519	
Dividendes sur les actions ordinaires	-	-	(13 737)	-	-	-	-	(13 737)	
Régimes d'achat d'actions des employés	526	-	-	-	-	-	-	526	
Rémunération fondée sur des actions	-	124	-	-	-	-	-	124	
	526	124	(13 737)	-	-	-	-	(13 087)	
Solde au 31 décembre 2013	211 162	1 353	345 532	29 214	(15 844)	766	14 136	572 183	

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

Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres (suite)

(non audités)

Pour les périodes de douze mois closes les 31 décembre 2013 et 2012

(en milliers de dollars canadiens)

	<u>Cumul des autres éléments du résultat global</u>							
	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Impact de la conversion de devise étrangère	Conversion de dette à long terme désignée comme couverture d'un investissement net	Pertes sur couverture de flux de trésorerie non réalisées	Total	Capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} janvier 2012	131 272	1 342	201 268	(2 239)	1 046	(777)	(1 970)	331 912
Résultat global								
Résultat net de la période	-	-	73 070	-	-	-	-	73 070
Autres éléments du résultat global	-	-	(30)	(6 711)	1 731	(375)	(5 355)	(5 385)
Résultat global de la période	-	-	73 040	(6 711)	1 731	(375)	(5 355)	67 685
Dividendes sur les actions ordinaires	-	-	(10 097)	-	-	-	-	(10 097)
Régime d'options d'achat d'actions	719	-	-	-	-	-	-	719
Levée d'options sur actions	-	(231)	-	-	-	-	-	(231)
Émission d'actions ordinaires (Note 4)	78 202	-	-	-	-	-	-	78 202
Régimes d'achat d'actions des employés	443	-	-	-	-	-	-	443
Rémunération fondée sur des actions	-	118	-	-	-	-	-	118
	79 364	(113)	(10 097)	-	-	-	-	69 154
Solde au 31 décembre 2012	210 636	1 229	264 211	(8 950)	2 777	(1 152)	(7 325)	468 751

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

Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires du résultat net (non audités)

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

	Pour les		Pour les		
	périodes de trois mois		périodes de douze mois		
	closes les 31 décembre		closes les 31 décembre		
Note	2013	2012	2013	2012	
	\$	\$	\$	\$	
Ventes	211 862	159 345	970 149	717 494	
Charges (produits)					
Coût des ventes	168 660	126 185	772 818	565 668	
Frais de vente et d'administration	14 646	12 649	57 166	42 543	
Autres pertes (gains), montant net	(963)	(616)	1 466	(313)	
	182 343	138 218	831 450	607 898	
Résultat opérationnel	29 519	21 127	138 699	109 596	
Charges financières	2 934	2 384	10 892	8 319	
Résultat avant impôts	26 585	18 743	127 807	101 277	
Charge (produit) d'impôts sur le résultat					
Exigibles	4 629	3 123	32 545	30 486	
Différés	2 266	(926)	2 726	(2 279)	
	6 895	2 197	35 271	28 207	
Résultat net de la période	19 690	16 546	92 536	73 070	
Résultat de base par action ordinaire	7	0,29	0,25	1,35	1,14
Résultat dilué par action ordinaire	7	0,29	0,25	1,34	1,13

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

Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires du résultat global (non audités)

(en milliers de dollars canadiens)

	Pour les		Pour les	
	périodes de trois mois		périodes de douze mois	
	closes les 31 décembre		closes les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
	\$	\$	\$	\$
Résultat net de la période	19 690	16 546	92 536	73 070
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui pourraient être subséquemment reclassés au résultat net				
Variation nette des gains (pertes) à la conversion des états financiers des établissements étrangers	19 555	3 858	38 164	(6 711)
Variation des gains (pertes) à la conversion de dette à long terme désignée comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers	(9 008)	(2 118)	(18 113)	1 708
Impôts sur la variation des gains (pertes) à la conversion de dette à long terme désignée comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers	(504)	340	(508)	23
Variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	353	98	2 715	(528)
Impôts sur la variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(104)	(44)	(797)	153
Éléments qui ne seront pas subséquemment reclassés au résultat net				
Variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	(305)	983	3 543	(53)
Impôts sur la variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	90	(233)	(1 021)	23
	10 077	2 884	23 983	(5 385)
Résultat global	29 767	19 430	116 519	67 685

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

Stella-Jones Inc.

Tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie (non audités)

Pour les périodes de douze mois closes les 31 décembre 2013 et 2012

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2013 \$	2012 \$
Flux de trésorerie liés aux			
Activités opérationnelles			
Résultat net de la période		92 536	73 070
Ajustements pour			
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles		7 760	5 312
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles		8 562	5 393
Désactualisation des intérêts		492	739
Réévaluation d'actifs suite à l'acquisition par étapes de Kanaka		-	(1 623)
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		2 173	2 597
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi		320	(330)
Rémunération fondée sur des actions		124	118
Charges financières		10 892	8 319
Impôts sur le résultat		32 545	30 486
Impôts sur le résultat différés		2 726	(2 279)
Provision pour unités d'actions incessibles		2 593	(729)
Autres		(92)	(276)
		<u>160 631</u>	<u>120 797</u>
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie et autres			
Débiteurs		(4 663)	32 220
Stocks		(8 438)	(60 076)
Frais payés d'avance		(1 481)	(205)
Impôts sur le résultat à recouvrer		(348)	(284)
Comptes créditeurs et charges à payer		(10 376)	(15 196)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		1 099	(496)
Provisions et autres passifs non courants		(50)	(4 541)
		<u>(24 257)</u>	<u>(48 578)</u>
Intérêts versés		(9 075)	(7 202)
Impôts payés sur le résultat		(23 081)	(36 501)
		<u>104 218</u>	<u>28 516</u>
Activités de financement			
Diminution de la dette bancaire		(14 000)	(7 085)
Augmentation des coûts de financement différés		(364)	(849)
Augmentation de la dette à long terme		4 814	174 550
Remboursement de la dette à long terme		(9 328)	(70 163)
Ententes de non-concurrence à payer		(1 694)	(1 296)
Dividendes sur les actions ordinaires		(13 737)	(10 097)
Produit de l'émission d'actions ordinaires		526	78 481
		<u>(33 783)</u>	<u>163 541</u>
Activités d'investissement			
Diminution des autres actifs		529	334
Acquisition d'entreprises	3	(57 538)	(167 284)
Augmentation des immobilisations incorporelles		(466)	(471)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(26 157)	(14 790)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		2 388	4 154
		<u>(81 244)</u>	<u>(178 057)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période		<u>(10 809)</u>	<u>14 000</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		<u>14 000</u>	<u>-</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		<u>3 191</u>	<u>14 000</u>

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

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

1 Nature des activités de la Société

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

2 Principales conventions comptables

Mode de présentation

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

Ces états financiers condensés consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration le 13 mars 2014.

La préparation de ces états financiers condensés intermédiaires a suivi les mêmes conventions comptables, méthodes de calcul et présentation que celles appliquées dans les états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, exception faite de ce qui est décrit dans la section *Changements de méthodes comptables*, ci-après.

Les présents états financiers condensés consolidés intermédiaires doivent être lus de concert avec les états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, établis conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

Périmètre de consolidation

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

Les filiales en importance sont les suivantes :

Filiale	Société mère	Pays de constitution
Guelph Utility Pole Company Ltd.	Stella-Jones Inc.	Canada
I.P.B. - W.P.I International Inc.	Stella-Jones Inc.	Canada
4552822 Canada Inc.	Stella-Jones Inc.	Canada
4552831 Canada Inc.	Stella-Jones Inc.	Canada
Stella-Jones Canada Inc.	Stella-Jones Inc.	Canada
Selkirk Forest Products Company	Stella-Jones Canada Inc.	Canada
MCP Acquisition Holdings Ltd.	Stella-Jones Canada Inc.	Canada
Kanaka Creek Pole Company Limited («Kanaka»)	Stella-Jones Canada Inc.	Canada
Selkirk Timber Company	Stella-Jones Canada Inc.	Canada
Stella-Jones U.S. Holding Corporation («SJ Holding»)	Stella-Jones Inc.	États-Unis
Stella-Jones U.S. Finance Corporation	Stella-Jones U.S. Holding Corporation	États-Unis
Stella-Jones Corporation («SJ Corp»)	Stella-Jones U.S. Holding Corporation	États-Unis
McFarland Cascade Holdings, Inc. («McFarland»)	Stella-Jones Corporation	États-Unis
Electric Mills Wood Preserving LLC	McFarland Cascade Holdings, Inc.	États-Unis
Cascade Pole and Lumber Company	McFarland Cascade Holdings, Inc.	États-Unis
McFarland Cascade Pole & Lumber Company	McFarland Cascade Holdings, Inc.	États-Unis
Canadalux S.à.r.l.	4552822 Canada Inc.	Luxembourg

Aux termes de l'acquisition de McFarland le 30 novembre 2012, SJ Corp a acquis Shelby County Forest Products LLC, ainsi que sa filiale en propriété exclusive Electric Mills Wood Preserving LLC. SJ Corp a également acquis L. D. McFarland Company et Forest Products Research Laboratory, LLC, qui étaient des filiales en propriété exclusive de McFarland. Le 1^{er} mai 2013, Shelby County Forest Products LLC et Electric Mills Wood Preserving LLC ont été fusionnées et la société survivante a été Electric Mills Wood Preserving LLC. Le même jour L. D. McFarland Company et McFarland ont été fusionnées et la société survivante a été McFarland. Le 23 décembre 2013, Forest Products Research Laboratory, LLC a été dissoute.

Changements de méthodes comptables

La Société a adopté les normes nouvelles et modifiées qui suivent, ainsi que toutes les modifications subséquentes, le cas échéant, en date du 1^{er} janvier 2013. Ces changements ont été apportés conformément aux dispositions transitoires applicables.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

IFRS 10 - États financiers consolidés

IFRS 10 remplace les directives sur le contrôle et la consolidation qui étaient énoncées dans IAS 27 *États financiers consolidés et individuels* et SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc*. Aux termes d'IFRS 10, la consolidation d'une entité émettrice n'est requise que si l'investisseur détient le pouvoir sur l'entité émettrice, est exposé à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient. Des indications détaillées sont fournies sur l'application de la définition du contrôle. Sur le plan comptable, les exigences en matière de consolidation demeurent essentiellement les mêmes que selon IAS 27.

La Société a examiné ses conclusions en matière de consolidation au 1^{er} janvier 2013 et a établi que l'adoption d'IFRS 10 ne donnait lieu à aucun changement de statut pour ses filiales et les entités émettrices.

IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur

IFRS 13 intègre, dans une même norme, un cadre pour l'évaluation de la juste valeur. L'évaluation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif repose sur les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif dans les conditions actuelles du marché, y compris les hypothèses sur les risques. La société a adopté IFRS 13 de façon prospective le 1^{er} janvier 2013.

L'adoption d'IFRS 13 n'a exigé aucun ajustement aux techniques d'évaluation utilisées par la Société pour évaluer la juste valeur et n'a donné lieu à aucun ajustement des évaluations au 1^{er} janvier 2013.

IAS 19 - Avantages du personnel (modifiée en 2011)

IAS 19 vient modifier certaines exigences relatives à la comptabilisation des régimes à prestations définies et des indemnités de cessation d'emploi.

Aux termes d'IAS 19 le passif net au titre des prestations définies doit être comptabilisé à l'état consolidé de la situation financière sans que ne soient différés les écarts actuariels et les coûts des services passés, comme cela était autorisé antérieurement. Les coûts des services passés sont comptabilisés en résultat net lorsqu'ils sont engagés. Les rendements attendus des actifs du régime ne sont plus inclus dans la charge au titre des avantages postérieurs à l'emploi. Désormais, la charge au titre des avantages postérieurs à l'emploi comprend plutôt les intérêts nets sur le passif (l'actif) net au titre des prestations définies, calculés selon un taux d'actualisation fondé sur les taux de rendement du marché des obligations d'entreprises de haute qualité. Les réévaluations, qui comprennent les écarts actuariels, le rendement réel des actifs du régime (excluant la composante intérêts nets) et la variation, le cas échéant, de l'effet du plafond de l'actif, sont comptabilisées en autres éléments du résultat global. La Société continue de comptabiliser immédiatement en résultats non distribués tous les ajustements au titre des régimes de retraite comptabilisés en autres éléments du résultat global.

IAS 19 précise en outre que les avantages doivent être classés dans les avantages à long terme si aucun paiement n'est attendu dans les 12 mois qui suivent la date de clôture de l'exercice. La Société a passé en revue le classement de ses avantages. La norme exige également que les indemnités de cessation d'emploi soient comptabilisées à la date où l'entité ne peut plus retirer son offre d'indemnités ou à la date où elle comptabilise les coûts de restructuration correspondants, selon ce qui survient en premier. Les indemnités de cessation d'emploi qui exigent la prestation de services futurs doivent être comptabilisées sur les périodes au cours desquelles les services futurs sont fournis.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

La Société a adopté les modifications à IAS 19 au 1^{er} janvier 2013. L'adoption de ces modifications aux régimes de retraite de la Société n'a donné lieu à aucun ajustement significatif au solde d'ouverture des capitaux propres. La revue du classement des avantages et des indemnités de cessation d'emploi n'a également donné lieu à aucun ajustement à l'état consolidé de la situation financière.

IAS 36 – Dépréciation d'actifs

La Société a adopté par anticipation les modifications d'IAS 36. Les modifications précisent que la valeur recouvrable ne doit être communiquée que lorsqu'un actif ou unité génératrice de trésorerie a subi une perte de valeur. L'adoption de cette norme modifiée a également élargi les obligations d'information relatives aux valeurs recouvrables des actifs dépréciés calculées selon une méthodologie fondée sur la juste valeur diminuée des coûts de sortie et aux unités génératrices de trésorerie (les « UGT ») dont le goodwill n'a pas subi de perte de valeur. L'adoption n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés de la Société.

Incidence des nouvelles normes comptables publiées mais non encore en vigueur

IFRS 9 - Instruments financiers

Publiée en novembre 2009, IFRS 9 porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et remplace les catégories multiples et les modèles d'évaluation énoncés dans IAS 39 pour les instruments de créance par un nouveau modèle d'évaluation mixte comportant seulement deux catégories : coût amorti et juste valeur par le biais du résultat net. IFRS 9 remplace aussi les modèles pour l'évaluation des instruments de capitaux propres, ces instruments étant comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque de tels instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes, dans la mesure où ils ne représentent pas clairement un remboursement du placement, sont comptabilisés au résultat net. Cependant, les autres profits et pertes, y compris les pertes de valeur, associés à ces instruments demeurent indéfiniment dans le cumul des autres éléments du résultat global. En novembre 2013, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9 afin d'y inclure le nouveau modèle général de comptabilité de couverture et de reporter indéfiniment sa date d'entrée en vigueur obligatoire. L'incidence globale de cette norme ne sera pas connue tant que les modifications relatives aux pertes de valeur, au classement et à l'évaluation ne seront pas dans leur forme définitive. Une fois que ces projets seront achevés, l'IASB précisera la date d'entrée en vigueur de la norme. La Société n'a pas encore évalué l'incidence de cette norme sur ses états financiers consolidés.

IAS 32 - Instruments financiers : présentation

Les modifications apportées à IAS 32 clarifient certaines exigences en ce qui a trait à la compensation, dans l'état consolidé de la situation financière, des actifs et des passifs financiers.

Le présent modèle de compensation d'IAS 32 stipule qu'un actif financier et un passif financier doivent être compensés seulement si une entité a actuellement un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les modifications précisent que le droit de compenser doit être disponible immédiatement et juridiquement exécutoire pour toutes les parties dans le cours normal des affaires ainsi qu'en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

Certains systèmes de compensation globaux ayant des caractéristiques qui (i) éliminent les risques de crédit et de liquidité et (ii) permettent de procéder au règlement des montants à recevoir et à payer en une seule étape sont considérés comme équivalents à un règlement sur la base du montant net. En conséquence, ils pourraient répondre aux exigences d'IAS 32.

Ces modifications apportées à IAS 32 doivent être appliquées rétrospectivement et prendront effet pour les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2014. La Société a déterminé que l'adoption de cette nouvelle norme comptable n'aura aucune incidence importante sur ses états financiers consolidés.

3 Acquisition d'entreprise

- a) Le 15 novembre 2013, la Société a complété l'acquisition, par l'entremise de ses filiales américaines en propriété exclusive, de la quasi-totalité des actifs d'exploitation utilisés dans le cadre des activités menées par Arizona Pacific Wood Preserving, Inc., Nevada Wood Preserving, Inc. et Pacific Wood Preserving of Oregon, Inc. (communément appelées, The Pacific Wood Preserving Companies®)(« PWP ») à leurs usines de traitement du bois en Oregon, au Nevada et en Arizona ainsi que dans leur cour à bois au Texas. Ces activités consistent à fabriquer des poteaux en bois traité destinés aux sociétés de services publics, des traverses de chemin de fer en bois traité ainsi que toute une gamme de produits connexes en bois d'œuvre et ont été acquises pour des raisons de synergies.

Le décaissement total associé à l'acquisition s'élève à environ 48 849 \$ (46 759 \$ US), excluant approximativement 1 245 \$ (1 207 \$ US) de frais liés à la transaction, comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net, sous « Frais de vente et d'administration ».

La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge est provisoire et est basée sur les meilleures estimations de la direction ainsi que sur l'information disponible au moment de préparer ces états financiers consolidés. Cette détermination de la juste valeur sera complétée dans les 12 mois suivant l'acquisition et conséquemment, certains changements significatifs pourraient être apportés principalement aux immobilisations incorporelles, au goodwill et à la contrepartie à recevoir.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

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

Éléments d'actif acquis	\$
Éléments hors trésorerie du fonds de roulement	25 751
Immobilisations corporelles	19 591
Relations clients	4 241
Carnet de commandes clients	125
Goodwill	10 409
	<hr/>
	60 117
Éléments de passif pris en charge	
Comptes créditeurs et charges à payer	939
Provision pour restauration de sites	1 300
	<hr/>
Total des actifs nets acquis et des passifs pris en charge	57 878
	<hr/>
Contrepartie transférée	
Trésorerie	48 849
Billet à payer non garanti	6 545
Contrepartie à payer pour l'achat de certains actifs de l'usine au Nevada	3 134
Contrepartie à recevoir	(650)
	<hr/>
Contrepartie transférée	57 878
	<hr/>

L'évaluation des immobilisations incorporelles, effectuée par la Société, a permis d'identifier les relations clients et le carnet de commandes clients. Les durées d'utilité attribuées sont de 20 ans pour les relations clients et de 4 mois pour le carnet de commandes clients. Les hypothèses importantes utilisées dans la détermination des immobilisations incorporelles, telles que définies par la direction, sont la croissance des ventes d'une année sur l'autre, le taux d'actualisation et la marge sur le résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles. Le goodwill est amortissable et est déductible à des fins fiscales américaines et représente la valeur économique future associée à l'accroissement du réseau de distribution, à la main-d'œuvre acquise et aux synergies avec les activités de la Société. Afin d'effectuer le test de la dépréciation, le goodwill est attribué à des unités génératrices de trésorerie (« UGT »), qui sont définies comme étant les usines spécialisées dans le traitement des poteaux destinés aux sociétés de services publics et les usines spécialisées dans le traitement des traverses de chemin de fer. Dans le cas de l'acquisition de PWP, un goodwill d'une valeur de 9 746 \$ et de 663 \$ a respectivement été attribué aux usines spécialisées dans le traitement des poteaux destinés aux sociétés de services publics et aux usines spécialisées dans le traitement des traverses de chemin de fer. La Note 5 présente une synthèse des soldes de la valeur comptable nette des immobilisations incorporelles et du goodwill.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

La juste valeur des créances clients, incluse dans les éléments hors trésorerie du fonds de roulement, est de 8 737 \$.

La contrepartie à recevoir représente un ajustement à la contrepartie payée lié au fonds de roulement. Au 31 décembre 2013, la direction n'avait pas encore à sa disposition toutes les informations nécessaires pour finaliser le montant à recevoir qui, pour cette raison, est préliminaire. Tout ajustement à la contrepartie à recevoir, si nécessaire, aura une incidence sur le goodwill enregistré à la date d'acquisition. En ce qui concerne la contrepartie à payer pour l'achat de certains actifs de l'usine au Nevada, un montant équivalent de 3 191 \$ (3 000 \$ US) a été déposé en fidéicommiss et est présenté comme encaisse dans l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2013. Le 5 février 2014, la contrepartie à payer a été réglée.

La Société a financé l'acquisition au moyen de sa facilité de crédit engagée renouvelable existante et d'un billet non garanti de 7 281 \$ (6 969 \$ US), portant intérêt au taux de 0,27 % et remboursable en 12 versements égaux sur une période de 3 ans. Le billet non garanti a été évalué à une juste valeur de 6 545 \$ (6 265 \$ US), en utilisant un taux de 7,0 %.

Durant la période allant du 15 novembre au 31 décembre 2013, les ventes et la perte avant impôts de PWP étaient respectivement de 4 121 \$ et de 1 702 \$. Sur une base pro forma, la direction estime les ventes et le résultat avant impôts liés aux activités combinées de la Société et de PWP, pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2013, à environ 1 024 336 \$ et 127 449 \$ respectivement, si l'acquisition de PWP avait eu lieu en date du 1^{er} janvier 2013. Afin d'établir les estimations pro forma, la direction a pris en considération la structure de financement résultant de l'acquisition ainsi que l'ajustement de la juste valeur et l'harmonisation des conventions comptables. La direction a présumé que l'ajustement de la juste valeur aurait été le même si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2013.

- b) Le 30 novembre 2012, la Société a réalisé l'acquisition de 100 % des actions de McFarland, un fournisseur de produits en bois traité situé dans l'État de Washington.

McFarland est un fournisseur de poteaux destinés aux sociétés de services publics en Amérique du Nord et produit également des traverses de poteaux, des pieux et des tapis de grue en bois. L'entreprise fournit également du bois traité destiné à des applications résidentielles extérieures, y compris des terrasses en composite, des garde-corps et des accessoires connexes. Elle dessert sa clientèle par l'entremise de quatre usines de traitement du bois situées à Tacoma, dans l'État de Washington, à Eugene, en Oregon, à Electric Mills au Mississippi et à Galloway, en Colombie-Britannique, ainsi que par l'entremise d'un vaste réseau de distribution.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

Le décaissement total associé à l'acquisition s'élève à environ 238 854 \$ (240 393 \$ US), excluant 2 979 \$ (2 877 \$ US) de frais liés à la transaction, comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net, sous « Frais de vente et d'administration ». Ce montant inclut 171 577 \$ (172 683 \$ US) payés aux actionnaires de McFarland et 67 277 \$ (67 710 \$ US) qui ont été utilisés pour rembourser certaines dettes de McFarland auprès d'institutions financières.

La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge est basée sur les meilleures estimations de la direction. Aucun ajustement significatif n'a été fait en ce qui a trait à la détermination de la juste valeur provisoire.

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

Éléments d'actif acquis	\$
Éléments hors trésorerie du fonds de roulement	153 093
Immobilisations corporelles	59 902
Droits de coupe	1 159
Relations clients	27 099
Carnet de commandes clients	379
Goodwill	44 952
Actifs d'impôt différé	1 752
	<hr/>
	288 336
Éléments de passif pris en charge	
Dettes bancaires	18 500
Comptes créditeurs et charges à payer	20 999
Dettes à long terme	67 277
Provision pour restauration de sites	5 910
Avantages postérieurs à l'emploi	2 765
Passifs d'impôt différé	1 308
	<hr/>
Total des actifs nets acquis et des passifs pris en charge	171 577
	<hr/>
Contrepartie transférée	
Trésorerie	238 854
Remboursement de la dette à long terme	(67 277)
	<hr/>
Contrepartie transférée contre des actions	171 577
	<hr/>

L'évaluation des immobilisations incorporelles, effectuée par la Société, a permis d'identifier les relations clients et le carnet de commandes clients. Les durées d'utilité attribuées sont de 20 ans pour les relations clients et de 4 mois pour le carnet de commandes clients. Les hypothèses importantes utilisées dans la détermination des immobilisations incorporelles, telles que définies par la direction, sont la croissance des

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

ventes d'une année sur l'autre, le taux d'actualisation et la marge sur le résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles. Le goodwill est amortissable et est déductible à des fins fiscales américaines et représente la valeur économique future associée à l'accroissement du réseau de distribution, à la main-d'œuvre acquise et aux synergies avec les activités de la Société. Afin d'effectuer le test de la dépréciation, le goodwill est attribué à des UGT. Dans le cas de l'acquisition de McFarland, le goodwill est attribué aux usines spécialisées dans le traitement des poteaux destinés aux sociétés de services publics.

La juste valeur des créances clients, incluse dans les éléments hors trésorerie du fonds de roulement, est de 35 779 \$ et la valeur de l'obligation contractuelle est de 35 876 \$. De ce montant, une tranche de 97 \$ pourrait ne pas être récupérée.

Le financement de la transaction provenait principalement de placements privés de reçus de souscription qui ont été conclus avec succès le 30 novembre 2012, ainsi qu'un prélèvement de 152 615 \$ (153 598 \$ US) sur la facilité de crédit renouvelable engagée de la Société. En ce qui concerne les placements privés, la Société a émis 1 176 500 reçus de souscription à un prix de 68,00 \$ le reçu de souscription pour un produit brut total de 80 002 \$. Un syndicat de preneurs fermes a mis en place un placement privé de 721 200 reçus de souscription, et Stella Jones International S.A. a acheté 455 300 reçus de souscription dans le cadre d'un placement privé. Les reçus de souscription ont été échangés contre des actions ordinaires de la Société à raison d'une action ordinaire par reçu de souscription. Le produit net, exluant les frais de souscription et les frais juridiques afférents au placement privé, a totalisé 77 550 \$. La transaction a été enregistrée à un montant de 78 202 \$, compte tenu d'un ajustement d'impôts différés de 652 \$.

Stella-Jones Inc.
Notes annexes
(non auditées)
31 décembre 2013 et 2012

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

4 Immobilisations corporelles

Le tableau suivant présente la réconciliation des immobilisations corporelles :

	Terrains	Routes	Immeubles	Équipement de production et d'antipollution	Matériel roulant	Matériel de bureau	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2012							
Coût	10 746	3 306	30 379	106 733	9 397	3 474	164 035
Cumul des amortissements	-	(1 646)	(5 960)	(31 887)	(3 633)	(1 468)	(44 594)
Valeur comptable nette	10 746	1 660	24 419	74 846	5 764	2 006	119 441
Pour la période close le 31 décembre 2012							
Valeur comptable nette d'ouverture	10 746	1 660	24 419	74 846	5 764	2 006	119 441
Acquisition d'entreprise	11 039	-	15 578	25 719	6 554	1 459	60 349
Entrées	207	300	902	14 600	325	915	17 249
Sorties	-	-	(97)	(1 560)	(213)	-	(1 870)
Dotation aux amortissements	-	-	(810)	(3 024)	(1 163)	(315)	(5 312)
Dotation aux amortissements incluse dans les stocks	-	(483)	(23)	(100)	(57)	(2)	(665)
Transfert aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	(131)	(604)	-	(735)
Acquisition par étapes de Kanaka (Note 4)	1 623	-	42	242	186	-	2 093
Différences de change	(137)	-	(340)	(916)	(126)	(3)	(1 522)
Valeur comptable nette de clôture	23 478	1 477	39 671	109 676	10 666	4 060	189 028
Au 31 décembre 2012							
Coût	23 478	3 606	46 421	144 082	14 766	5 828	238 181
Cumul des amortissements	-	(2 129)	(6 750)	(34 406)	(4 100)	(1 768)	(49 153)
Valeur comptable nette	23 478	1 477	39 671	109 676	10 666	4 060	189 028
Pour la période close le 31 décembre 2013							
Valeur comptable nette d'ouverture	23 478	1 477	39 671	109 676	10 666	4 060	189 028
Acquisition d'entreprise	2 168	-	5 558	10 499	1 316	50	19 591
Entrées	106	203	4 513	22 739	-	881	28 442
Sorties	-	-	(250)	(1 159)	(2 485)	-	(3 894)
Dotation aux amortissements	-	-	(1 225)	(3 844)	(2 119)	(572)	(7 760)
Dotation aux amortissements incluse dans les stocks	-	(454)	(170)	(318)	(804)	(42)	(1 788)
Transfert aux actifs détenus en vue de la vente	987	-	176	(34)	(256)	-	873
Différences de change	1 019	-	2 305	5 514	506	398	9 742
Valeur comptable nette de clôture	27 758	1 226	50 578	143 073	6 824	4 775	234 234
Au 31 décembre 2013							
Coût	27 758	3 809	58 816	181 781	11 516	7 181	290 861
Cumul des amortissements	-	(2 583)	(8 238)	(38 708)	(4 692)	(2 406)	(56 627)
Valeur comptable nette	27 758	1 226	50 578	143 073	6 824	4 775	234 234

Stella-Jones Inc.
Notes annexes
(non auditées)
31 décembre 2013 et 2012

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

5 Immobilisations incorporelles et goodwill

Le tableau suivant présente la réconciliation des immobilisations incorporelles et du goodwill:

	Immobilisations incorporelles						
	Droits de coupe	Bois sur pied	Relations clients	Ententes de non-concurrence	Enregistrement de la créosote	Total	Goodwill
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2012							
Coût	6 792	6 010	37 965	5 787	31 761	88 315	91 720
Cumul des amortissements	(592)	(3 146)	(9 898)	(3 617)	-	(17 253)	-
Valeur comptable nette	6 200	2 864	28 067	2 170	31 761	71 062	91 720
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012							
Valeur comptable nette d'ouverture	6 200	2 864	28 067	2 170	31 761	71 062	91 720
Entrées	-	471	-	889	-	1 360	-
Acquisition de PLS	-	-	800	-	-	800	1 285
Acquisition de McFarland	1 159	-	27 806	-	-	28 965	44 504
Ajustement de Thompson - goodwill	-	-	-	-	-	-	286
Transfert aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	(1 674)	-	-	(1 674)	-
Dotation aux amortissements	-	-	(4 434)	(959)	-	(5 393)	-
Dotation aux amortissements incluse dans les stocks	(189)	(509)	-	-	-	(698)	-
Différences de change	-	-	(586)	(41)	(690)	(1 317)	(1 961)
Valeur comptable nette de clôture	7 170	2 826	49 979	2 059	31 071	93 105	135 834
Au 31 décembre 2012							
Coût	7 951	6 481	64 074	6 551	31 071	116 128	135 834
Cumul des amortissements	(781)	(3 655)	(14 095)	(4 492)	-	(23 023)	-
Valeur comptable nette	7 170	2 826	49 979	2 059	31 071	93 105	135 834
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013							
Valeur comptable nette d'ouverture	7 170	2 826	49 979	2 059	31 071	93 105	135 834
Entrées	-	466	-	-	-	466	-
Ajustement de McFarland - relations clients	-	-	(328)	-	-	(328)	-
Ajustement de McFarland - goodwill	-	-	-	-	-	-	450
Acquisition de PWP	-	-	4 366	470	-	4 836	10 409
Dotation aux amortissements	-	-	(7 247)	(1 315)	-	(8 562)	-
Dotation aux amortissements incluse dans les stocks	(233)	(800)	-	-	-	(1 033)	-
Différences de change	-	-	3 254	105	2 145	5 504	9 515
Valeur comptable nette de clôture	6 937	2 492	50 024	1 319	33 216	93 988	156 208
Au 31 décembre 2013							
Coût	7 951	6 947	72 503	7 483	33 216	128 100	156 208
Cumul des amortissements	(1 014)	(4 455)	(22 479)	(6 164)	-	(34 112)	-
Valeur comptable nette	6 937	2 492	50 024	1 319	33 216	93 988	156 208

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

6 Dette à long terme

	Note	2013	2012
		\$	\$
Facilité de crédit renouvelable engagée	6(a)	320 360	298 056
Débiteure non garantie, subordonnée et non convertible	6(b)	26 590	24 873
Débiteure non garantie et non convertible	6(c)	10 636	9 949
Billet à payer non garanti	6(d)	6 664	-
Billet à payer non garanti	6(e)	4 778	4 877
Obligation - Comté de Fulton, Kentucky	6(f)	4 060	4 034
Obligation - Arkansas Development Finance Authority	6(g)	-	2 447
Billet subordonné	6(h)	-	5 424
Billet à payer non garanti	6(i)	-	200
		<u>373 088</u>	<u>349 860</u>
Frais de financement reportés		(197)	(252)
		<u>372 891</u>	<u>349 608</u>
Moins la partie courante de la dette à long terme		2 791	6 417
Moins la partie courante des frais de financement reportés		(59)	(59)
Total partie courante de la dette à long terme		<u>2 732</u>	<u>6 358</u>
		<u>370 159</u>	<u>343 250</u>

- a) Le 31 mars 2013 et le 13 décembre 2013, la Société et SJ Holding, les emprunteurs, se sont engagées dans une entente d'amendement afin de modifier la troisième entente d'amendement de la facilité de crédit renouvelable engagée existante datée du 21 novembre 2012. Cet amendement rend disponible une facilité de crédit renouvelable engagée de 400 000 \$ (précédemment 350 000 \$) qui sera utilisée pour répondre aux besoins de fonds de roulement et pour utilisation générale corporative. La durée de la facilité de crédit renouvelable engagée de 400 000 \$ a aussi été prolongée d'une année supplémentaire. Par conséquent, la facilité est rendue disponible par un syndicat bancaire pour une période de cinq ans à la Société et à SJ Holding, arrivant à maturité le 13 décembre 2018. Les emprunts sont disponibles sous forme de prêts au taux préférentiel canadien, d'acceptations bancaires (« BA »), de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR en dollars américains et de lettres de crédit. La fourchette des marges sur les taux d'intérêt varie entre 0,00 % et 1,00 % selon une grille de prix pour les prêts aux taux préférentiels canadien et américain. La fourchette des marges sur les taux d'intérêt varie entre 1,00 % et 2,00 % selon une grille de prix pour les BA, les prêts au taux LIBOR et les lettres de crédit. Au 31 décembre 2013, le montant des emprunts des entités canadiennes libellés en dollars américains s'élevait à 274 622 \$ (258 200 \$ US), dont 268 240 \$ (252 200 \$ US) étaient désignés comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

La Société conclut des contrats de swaps de taux d'intérêt afin de fixer une partie des taux variables applicables à la dette et ainsi réduire l'impact des fluctuations des taux d'intérêt. Au cours de l'exercice, la Société n'a pas conclu de nouveau contrat de swaps de taux d'intérêt.

À titre de garantie de la facilité de crédit renouvelable engagée, les prêteurs bancaires détiennent une sûreté de premier rang sur tous les actifs corporels et incorporels, présents et futurs, de la Société, de SJ Holding et de leurs filiales importantes, à l'exception de certains actifs, tel qu'il est décrit dans l'entente.

- b) Débenture non garantie, subordonnée et non convertible portant intérêt au taux de 7,27 %, remboursable en un paiement unique de 25 000 \$ US le 1^{er} avril 2016 sans possibilité de remboursement anticipé. Cette débenture a été désignée comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger.
- c) Débenture non garantie et non convertible portant intérêt au taux de 7,27 %, remboursable en un paiement unique de 10 000 \$ US le 1^{er} avril 2016 sans possibilité de remboursement anticipé. Cette débenture a été désignée comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger.
- d) Aux termes de l'acquisition de PWP, SJ Corp et McFarland ont endossé un billet à payer non garanti de 7 413 \$ portant intérêt au taux de 0,27 %. Le billet est remboursable en 12 versements trimestriels égaux jusqu'en novembre 2016. Le billet a été initialement constaté à une juste valeur de 6 664 \$ en utilisant un taux d'intérêt de 7,0 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet est désactualisé selon un taux effectif sur la durée du billet.
- e) Aux termes de l'acquisition d'une entreprise datée du 7 décembre 2011, SJ Corp avait endossé un billet à payer non garanti de 6 617 \$ portant intérêt au taux de 2,67 %. Le billet est remboursable en 10 versements annuels égaux jusqu'en décembre 2021. Le billet a été initialement constaté à une juste valeur de 5 357 \$ en utilisant un taux d'intérêt de 7,0 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet est désactualisé selon un taux effectif sur la durée du billet.
- f) Obligation émise en faveur du Comté de Fulton, Kentucky (The Burke-Parsons-Bowlby Project), série 2006, remboursable en versements en capital annuels de 200 \$ US de juillet 2008 à juillet 2011, de 300 \$ US d'août 2011 à juillet 2019 et de 400 \$ US d'août 2019 à juillet 2026. L'obligation porte intérêt à un taux variable établi selon le SIFMA Municipal Swap Index. En date du 15 juin 2009, la Société s'est engagée dans un swap de taux d'intérêt fixant le taux à 2,99 % jusqu'au 1^{er} décembre 2015. L'obligation est garantie essentiellement par toutes les immobilisations corporelles de l'usine située à Fulton, ayant une valeur comptable nette de 7 445 \$ US au 31 décembre 2013. L'obligation a été initialement constatée dans les états financiers consolidés à une juste valeur de 4 835 \$ US, en utilisant un taux d'intérêt de 6,50 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur de l'obligation est désactualisé selon un taux effectif sur la durée de l'obligation.

À titre de garantie pour assurer le paiement ponctuel du capital et des intérêts sur l'obligation, les filiales américaines ont rendu disponible une lettre de crédit irrévocable de 4 653 \$ US avec la banque qui est également le fiduciaire pour l'Acte de fiducie sur l'obligation de série 2006, ayant des frais annuels de 1,0 % sur le solde de l'emprunt. La lettre de crédit vient à échéance le 17 janvier 2026.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

- g) Aux termes d'une acquisition d'entreprise, SJ Corp a pris en charge une obligation émise en faveur du Arkansas Development Finance Authority, remboursable en versements annuels sur le capital dans une fourchette de 145 \$ US à 275 \$ US jusqu'au 1^{er} septembre 2024. Le taux d'intérêt sur l'obligation variait dans une fourchette de 5,62 % à 5,81 % et était payable deux fois par an le 1^{er} mars et le 1^{er} septembre. En août 2013, la Société a remboursé en totalité l'obligation.
- h) Aux termes d'une acquisition d'entreprise en date du 28 février 2007, SJ Corp a émis un billet à payer à J.H. Baxter & Co. Le billet était subordonné aux prêteurs actuels et il portait intérêt au taux de 5,0 %. Le billet était remboursable en cinq versements de capital annuels de 500 \$ US et en un paiement final de 5 500 \$ US le jour du sixième anniversaire du billet. Le billet a été initialement constaté à une juste valeur de 6 981 \$, en utilisant un taux de 8,0 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet était désactualisé selon un taux effectif sur la durée du billet. Le billet venant à échéance le 28 février 2013 a été remboursé en totalité.
- i) Billet à payer non garanti, au taux d'intérêt de 8,0 % et remboursable en versements trimestriels, incluant les intérêts, de 53 \$ US venant à échéance le 1^{er} octobre 2013, remboursé en totalité.

7 Capital-actions

	2013	2012
Nombre d'actions ordinaires en circulation au début de la période*	68 674	63 821
Régime d'options d'achat d'actions*	-	115
Émission d'actions ordinaires (Note 3)	-	4 706
Régimes d'achat d'actions des employés*	23	32
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la clôture de la période*	68 697	68 674

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

Le 1^{er} octobre 2013, le conseil d'administration a approuvé un fractionnement des actions ordinaires en circulation de la Société à raison de 4 pour 1. Le fractionnement d'actions a pris la forme d'un dividende en actions en vertu duquel les actionnaires ont reçu trois actions ordinaires supplémentaires pour chaque action ordinaire qu'ils détenaient. La date de référence pour le dividende en actions était le 21 octobre 2013 et la date de versement du dividende était le 25 octobre 2013. Les actions ordinaires de la Société ont commencé à se transiger en tenant compte du fractionnement d'actions le 28 octobre 2013. Toutes les références aux actions ordinaires émises et en circulation, aux options d'achat d'actions en circulation ainsi qu'aux données par action reflètent le fractionnement d'actions.

Stella-Jones Inc.
Notes annexes
(non auditées)
31 décembre 2013 et 2012

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

- a) Le capital-actions comprend ce qui suit :

Autorisé

Actions privilégiées en nombre illimité pouvant être émises en série

Actions ordinaires en nombre illimité

- b) Résultat par action

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de douze mois closes les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Résultat net se rapportant aux actions ordinaires	<u>19 690 \$</u>	<u>16 546 \$</u>	<u>92 536 \$</u>	<u>73 070 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	68 693	65 548	68 681	64 312
Effet dilutif des options d'achat d'actions*	<u>393</u>	<u>320</u>	<u>372</u>	<u>268</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	<u>69 086</u>	<u>65 868</u>	<u>69 053</u>	<u>64 580</u>
Résultat de base par action ordinaire**	<u>0,29 \$</u>	<u>0,25 \$</u>	<u>1,35 \$</u>	<u>1,14 \$</u>
Résultat dilué par action ordinaire**	<u>0,29 \$</u>	<u>0,25 \$</u>	<u>1,34 \$</u>	<u>1,13 \$</u>

* Le nombre d'actions est exprimé en milliers.

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

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

8 Évaluation de la juste valeur et instruments financiers

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

	<u>Au 31 décembre 2013</u>	<u>Au 31 décembre 2012</u>
	<u>Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)</u>	<u>Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Évaluations récurrentes de la juste valeur		
Actifs		
Dérivés - swap de taux d'intérêt	2 119	198
	<u>2 119</u>	<u>198</u>
Passifs		
Dérivés - swap de taux d'intérêt	1 133	1 926
	<u>1 133</u>	<u>1 926</u>

La juste valeur de ces instruments financiers a été établie en confirmant les valeurs au marché auprès de tierces parties au 31 décembre 2013. Ce type d'évaluation est de niveau 2 selon la hiérarchie des évaluations de la juste valeur, conformément à la norme IFRS 7, *Instruments financiers – informations à fournir*. La description de chaque niveau de cette hiérarchie est définie comme suit :

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

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

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

Les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière sont représentés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les comptes fournisseurs et la dette à long terme. La juste valeur des équivalents de trésorerie, des débiteurs et des comptes fournisseurs se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature court terme de ces éléments. La dette à long terme avait une valeur comptable de 372 891 \$ (349 608 \$ au 31 décembre 2012) et une juste valeur de 373 231 \$ (350 194 \$ au 31 décembre 2012).

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2013 et 2012

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

9 Caractère saisonnier

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

10 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.

11 Événements postérieurs à la date de clôture

Le 13 mars 2014, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,07 \$ par action ordinaire payable le 30 avril 2014 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 avril 2014.