

## **Rapport de gestion**

### **Période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006.**

Le présent rapport de gestion daté du 13 novembre 2007 doit être lu de concert avec le rapport de gestion pour l'exercice ayant pris fin le 31 décembre 2006, les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 et les notes afférentes. Les résultats financiers périodiques sont préparés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada, et présentés en dollars canadiens. Le rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. De telles déclarations comportent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, susceptibles d'influencer les résultats de la Société faisant en sorte qu'ils pourraient s'avérer sensiblement différents des résultats que lesdites déclarations pourraient laisser supposer. Ces risques et ces incertitudes comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique et la situation des marchés, les prix de vente des produits, le coût des matières premières et les frais d'exploitation, les fluctuations du taux de change des devises étrangères ainsi que tout autre facteur auquel il est fait référence dans le présent document et les autres documents d'information déposés par la Société. Il est possible d'obtenir des renseignements supplémentaires, notamment la notice annuelle et les rapports trimestriels et annuels de la Société, en visitant le site Web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les communiqués de presse et d'autres renseignements sont également disponibles à la rubrique sur l'information financière du site Web de la Société, au [www.stella-jones.com](http://www.stella-jones.com).

### **Résultats d'exploitation**

Les **ventes** ont atteint 74,8 millions de dollars au troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007, soit une hausse de 6,7 millions de dollars ou 9,9 % par rapport aux 68,1 millions de dollars enregistrés au troisième trimestre de l'exercice précédent. L'augmentation des ventes est en majeure partie attribuable à l'inclusion des résultats de l'installation d'Arlington, dans l'État de Washington, acquise le 28 février 2007 et qui a réalisé des ventes de 9,0 millions de dollars au dernier trimestre. Sur une base organique, les ventes ont affiché un modeste repli en raison de l'incidence négative de l'appréciation du dollar canadien et de la grève des travailleurs forestiers du sud de la Colombie-Britannique, lequel conflit s'est échelonné du 20 juillet au 21 octobre 2007. Cette grève a entraîné la suspension des activités d'exploitation à l'usine de traitement de New Westminster de même qu'à la coentreprise d'écorçage de Stella-Jones située à Maple Ridge.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007, les ventes se sont élevées à 221,3 millions de dollars, en hausse de 26,9 % par rapport aux 174,3 millions de dollars enregistrés lors de la période correspondante un an plus tôt. Outre l'acquisition de l'installation d'Arlington, cette augmentation reflète l'apport de l'installation de Carseland, en Alberta, pour une période de neuf mois, comparativement à seulement trois mois en 2006.

Toutes les catégories de produits de la Société ont enregistré une croissance de leurs ventes par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont progressé de 7,0 % pour se chiffrer à 32,8 millions de dollars. L'inclusion des résultats de l'installation d'Arlington s'est avérée bénéfique sur les ventes qui ont, en revanche, souffert du conflit de travail en Colombie-Britannique. Les ventes de traverses de chemin de fer ont atteint 26,8 millions de dollars au troisième trimestre, en hausse de 13,1 % sur les 23,7 millions de dollars enregistrés au même trimestre pour l'exercice 2006. Cette situation reflète en grande partie l'ajout, plus tôt cette année, d'un nouveau cylindre de traitement à l'installation de Bangor, au Wisconsin, qui a permis à la Société d'accroître sa part de marché. Portées par la vigueur du marché de la rénovation à la grandeur du Canada, les ventes de bois à usage résidentiel ont également affiché une solide progression au troisième trimestre pour se chiffrer à 10,5 millions de dollars, en comparaison de 9,1 millions de dollars lors de la période correspondante un an plus tôt. Enfin, les ventes de bois à usage industriel ont légèrement augmenté pour s'établir à 4,6 millions de dollars, la vigueur observée dans l'Est du Canada ayant été contrebalancée par les effets nuisibles de la grève en Colombie-Britannique.

Le **bénéfice brut** a progressé au troisième trimestre de l'exercice 2007, tant sur une base monétaire qu'en pourcentage des ventes. Celui-ci s'est établi à 17,9 millions de dollars, soit 23,9 % des ventes, en comparaison de 15,6 millions de dollars ou 22,9 % des ventes lors de la période correspondante en 2006. Les marges dégagées de la vente de traverses de chemin de fer et de bois à usage résidentiel se sont accrues à la faveur de volumes plus élevés dans chacune de ces catégories de produits. En revanche, les marges bénéficiaires dégagées de la vente de poteaux destinés aux sociétés de services publics et de bois à usage industriel ont été partiellement affectées par l'arrêt de travail survenu en Colombie-Britannique qui a nécessité le déplacement d'une partie de la production vers d'autres usines de traitement et entraîné des coûts d'exploitation plus élevés pour la Société. Néanmoins, la combinaison favorable des produits vendus, la hausse des prix, les économies d'échelle, les efficacités opérationnelles et l'amélioration du flux de production ont de nouveau eu un effet positif sur le bénéfice brut.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, le bénéfice brut s'est chiffré à 54,1 millions de dollars, soit 24,4 % des ventes, par rapport à 39,0 millions de dollars ou 22,4 % des ventes lors de la période de neuf mois correspondante en 2006.

Les **frais de vente et d'administration** se sont établis à 4,4 millions de dollars ou 5,8 % des ventes au troisième trimestre de l'exercice 2007, en hausse par rapport à 3,8 millions de dollars ou 5,6 % des ventes lors de la période correspondante un an plus tôt. Cette hausse de 0,6 million de dollars est essentiellement attribuable aux activités additionnelles de la Société découlant de l'acquisition de l'installation d'Arlington, dans l'État de Washington. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les frais de vente et d'administration ont progressé pour s'établir à 13,1 millions de dollars, contre 10,5 millions de dollars lors du précédent exercice, et ce, en raison également de l'inclusion des résultats de l'installation de Carseland, en Alberta, pour la durée de la période, comparativement à seulement trois mois en 2006. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration ont toutefois diminué depuis le début de l'exercice pour s'établir à 5,9 %, en comparaison de 6,0 % l'an dernier.

La Société a enregistré une **perte de change** de 290 000 \$ au troisième trimestre de l'exercice 2007, comparativement à un gain de change de 455 000 \$ enregistré lors de la période correspondante un an plus tôt. Pour les neuf premiers mois de l'exercice courant, la perte de change a totalisé 776 000 \$, comparativement à un gain de change de 431 000 \$ enregistré lors de la même période en 2006.

L'**amortissement des immobilisations** s'est accru pour s'établir à 1,4 million de dollars au troisième trimestre 2007, comparativement à 872 000 \$ lors de la période correspondante un an plus tôt. Cette hausse reflète l'accroissement de la valeur des immobilisations résultant d'acquisitions et d'investissements dans de nouveaux équipements. Pour les neuf premiers mois de l'exercice courant, l'amortissement des immobilisations s'est chiffré à 3,8 millions de dollars, en hausse par rapport à 2,5 millions de dollars lors de la période correspondante en 2006.

Les **frais financiers** ont atteint 1,3 million de dollars au trimestre terminé le 30 septembre 2007, en comparaison de 1,1 million de dollars à la même période l'an dernier. Cette hausse des frais financiers s'explique par l'accroissement des emprunts à court et à long terme contractés dans le cadre de l'acquisition, en février 2007, de l'installation d'Arlington, dans l'État de Washington, de même que par les besoins accrus de la Société en matière de fonds de roulement. Pour les neuf premiers mois de l'exercice courant, les frais financiers ont totalisé 4,2 millions de dollars, en hausse par rapport à 2,6 millions de dollars lors de la période correspondante en 2006.

La **charge d'impôts** s'est élevée à 3,4 millions de dollars au troisième trimestre 2007, pour un taux d'imposition réel de 32,7 %, comparativement à 33,9 % lors de la période correspondante un an plus tôt. Pour les neuf premiers mois de l'exercice courant, la charge d'impôts a totalisé 11,1 millions de dollars, pour un taux d'imposition réel de 34,3 %, soit un pourcentage comparable au taux d'imposition réel de 34,2 % constaté lors des neuf premiers mois de l'exercice 2006.

Le **bénéfice net** a atteint 7,1 millions de dollars au troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007, soit 0,56 \$ par action sur une base pleinement diluée, comparativement à 6,8 millions de dollars ou 0,55 \$ par action sur une base pleinement diluée lors de la période correspondante en 2006. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007, le bénéfice net s'est élevé à 21,3 millions de dollars, soit 1,68 \$ par action sur une base pleinement diluée, comparativement à 15,7 millions de dollars ou 1,36 \$ par action sur une base pleinement diluée à l'exercice antérieur.

### **Acquisition d'entreprise**

Le 28 février 2007, la Société annonçait que sa filiale américaine en propriété exclusive, Stella-Jones Corporation (« SJ Corp »), a conclu l'acquisition des activités de fabrication de poteaux de bois destinés aux sociétés de services publics de J.H. Baxter & Co. (« Baxter »). Les actifs acquis comprennent l'usine de production de Baxter située à Arlington, dans l'État de Washington, son installation d'écorçage de poteaux de Juliaetta, en Idaho, ainsi que tous les stocks et les débiteurs reliés aux activités de poteaux de bois.

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. La répartition de la juste valeur est provisoire et est basée sur les meilleures approximations de la direction ainsi que sur l'information disponible au moment de préparer ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés. Toute révision subséquente de cette répartition, le cas échéant, sera comptabilisée avant le 31 décembre 2007. Les résultats d'exploitation des actifs acquis ont été inclus aux états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition.

Le tableau suivant résume les éléments d'actif nets acquis à leur juste valeur :

	\$
<b>Éléments d'actif acquis</b>	
Comptes débiteurs	3 792 494
Stocks	9 849 614
Frais payés d'avance	143 523
Immobilisations	12 605 534
	26 391 165
<b>Éléments de passif pris en charge</b>	
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	278 995
	26 112 170
<b>Contrepartie</b>	
Espèces, incluant des frais de transaction de 386 528 \$	16 975 602
À recevoir du vendeur	(168 749)
Billet subordonné à long terme payable au vendeur	9 285 600
Montant en réserve pour les frais liés à la transaction, inclus dans les comptes créditeurs	19 717
	26 112 170

Le financement a été assuré par l'entremise d'un billet subordonné payable au vendeur de 8,0 millions de dollars US de même que par des emprunts additionnels aux termes des facilités de crédit existantes et nouvelles. Les nouvelles facilités de crédit se composent d'une hausse de 5,0 millions de dollars US de la marge de crédit d'exploitation de SJ Corp, ainsi que d'un prêt à terme sur 5 ans de 4,0 millions de dollars US, tous deux auprès de son banquier américain.

## **Liquidités et ressources en capital**

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** se sont élevés à 9,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2007, comparativement à 8,4 millions de dollars lors de la période correspondante un an plus tôt. Pour la période de neuf mois, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 26,8 millions de dollars, en hausse de 6,6 millions de dollars par rapport à la même période l'an dernier.

Compte tenu des exigences du fonds de roulement, les activités d'exploitation du troisième trimestre ont généré des liquidités de 14,5 millions de dollars, comparativement à 14,9 millions de dollars à la même période un an plus tôt. Depuis le début de l'exercice courant, les liquidités provenant des activités d'exploitation se sont élevées à 8,6 millions de dollars, contre 12,7 millions de dollars lors de la période correspondante l'an dernier. Depuis le début de l'exercice 2007, la valeur des comptes débiteurs a progressé de 7,3 millions de dollars, alors que celle des stocks s'est accrue de 8,5 millions de dollars suite à l'intensification de l'activité commerciale. L'acquisition de Baxter explique également en partie ces variations. Le niveau des stocks reflète également les achats plus importants de bois à l'état brut afin de profiter de conditions d'approvisionnement avantageuses.

Au troisième trimestre, la robustesse des flux de trésorerie a engendré une baisse de 15,1 millions de dollars de **l'endettement bancaire à court terme**, pour s'établir à 42,8 millions de dollars au 30 septembre 2007, soit un niveau comparable aux 42,3 millions de dollars qui figuraient à ce poste à la fin de l'exercice 2006. La Société n'excède pas les limites consenties sur ses marges bancaires et a respecté l'ensemble des clauses restrictives de ses conventions d'emprunt bancaire tout au long de la période de neuf mois.

La **dette à long terme et autres passifs à long terme**, y compris la tranche à court terme, sont restés pratiquement inchangés au troisième trimestre à 49,7 millions de dollars. Toutefois, depuis le début de l'exercice 2007, l'augmentation de 17,8 millions de dollars de la dette à long terme et autres passifs à long terme est essentiellement attribuable aux facilités de crédit engagées pour financer, en partie, l'acquisition de Baxter en février dernier.

Les **capitaux propres** se sont accrus pour atteindre 125,0 millions de dollars en date du 30 septembre 2007, pour une valeur comptable de 10,13 \$ par action, en hausse par rapport à 8,60 \$ par action à la fin de l'exercice 2006. Le ratio d'endettement de la Société s'établissait à 0,40:1 au 30 septembre 2007, comparativement à 0,30:1 en date du 31 décembre 2006. Cette variation s'explique par la hausse des emprunts contractés par la Société dans le cadre de l'acquisition de Baxter. Au 12 novembre 2007, le capital-actions émis et en circulation était constitué de 12 339 905 actions ordinaires (12 298 015 en date du 31 décembre 2006).

Les **dépenses en immobilisations** ont totalisé 1,7 million de dollars et 5,8 millions de dollars lors du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2007, respectivement. Les investissements effectués au troisième trimestre visaient essentiellement la modernisation d'équipements et la réalisation de travaux de rénovation et de réparation dans différentes usines. Par ailleurs, depuis le début de l'exercice, une somme de 3,2 millions de dollars a été affectée à l'agrandissement de l'installation de Bangor, au Wisconsin, notamment pour l'ajout d'un nouveau cylindre de traitement.

## **Risques et incertitudes**

Les facteurs de risques et d'incertitudes susceptibles d'influencer les plans et les objectifs futurs de la Société demeurent essentiellement les mêmes que ceux énoncés dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans le Rapport annuel 2006.

## **Modifications des conventions comptables**

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a publié les chapitres suivants qui ont été appliqués aux états financiers intermédiaires de la Société débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2007 :

- Le chapitre 3855 du Manuel, « Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation », décrit les

normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. Tous les actifs financiers, à l'exception de ceux classés comme étant détenus jusqu'à échéance ou prêts et sommes à recevoir, et les instruments financiers dérivés doivent être évalués à leur juste valeur. Tous les passifs financiers doivent être évalués à leur juste valeur s'ils sont classés comme étant détenus à des fins de transaction. Sinon, ils sont évalués à leur valeur comptable.

La Société a effectué le classement suivant :

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés dans les actifs détenus à des fins de transaction et sont évalués à la juste valeur.

Les débiteurs et les prêts à certains fournisseurs sont classés dans les prêts et créances. Ils sont évalués initialement à la juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Pour la Société, cette évaluation correspond généralement au coût.

Les emprunts bancaires, les créditeurs, les facilités de crédit, les billets, les emprunts et les obligations découlant de contrats de location-acquisition sont classés dans les autres passifs financiers. Ils sont évalués initialement à la juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Pour la Société, cette évaluation correspond généralement au coût.

- Le chapitre 1530 du Manuel, « Résultat étendu » décrit les normes de présentation et d'informations relatives au résultat étendu et à ses éléments. Le résultat étendu désigne la variation des capitaux propres d'une entreprise au cours d'une période, découlant d'opérations et d'autres événements et circonstances sans rapport avec les propriétaires. Il comprend des éléments qui normalement ne seraient pas inclus dans le résultat net, tels que les gains ou pertes découlant de la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes et les gains ou pertes non réalisés sur des instruments financiers disponibles à la vente. À la suite de l'adoption de ce chapitre, les états financiers intermédiaires consolidés comprennent un état du résultat étendu.
- Le chapitre 3251 du Manuel « Capitaux propres » remplace le chapitre 3250 « Surplus », et décrit les changements apportés aux normes d'information et de présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres compte tenu des nouvelles exigences énoncées au chapitre 1530 « Résultat étendu ».
- Le chapitre 3865 du Manuel, « Couvertures » décrit les situations où il est approprié d'avoir recours à la comptabilité de couverture. L'objectif de la comptabilité de couverture est d'assurer que les gains, pertes, produits et charges reliés à l'élément de couverture et à l'élément couvert sont comptabilisés au résultat net au cours des mêmes périodes.

La Société conclut des contrats à terme sur devises étrangères pour réduire le risque lié à ses engagements d'entrées et de sorties d'argent en monnaie américaine. De plus, la Société conclut des swaps de taux d'intérêt pour réduire le risque de fluctuation des taux d'intérêt sur ses dettes à court et à long terme. La Société a documenté son recours à des instruments financiers dérivés et a conclu qu'ils sont admissibles à la comptabilité de couverture.

L'application de ces nouvelles normes s'est traduite, au 1<sup>er</sup> janvier 2007, par une augmentation du cumul des autres éléments du résultat étendu de 568 785 \$, par une augmentation des instruments financiers dérivés présentés à l'actif court terme et long terme de 848 933 \$ et par une augmentation des passifs d'impôts futurs de 280 148 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, la Société a enregistré une diminution du cumul des autres éléments du résultat étendu de 76 268 \$, une diminution des instruments financiers

dérivés présentés à l'actif court terme et long terme de 96 043 \$ et une diminution des passifs d'impôts futurs de 19 775 \$. Au cours de la période, des gains en matière de contrats de change à terme de 520 422 \$ ont été reclassifiés des autres éléments du résultat étendu aux ventes.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la Société a enregistré une augmentation du cumul des autres éléments du résultat étendu de 368 352 \$, une augmentation des instruments financiers dérivés présentés à l'actif court terme et long terme de 592 817 \$ et une augmentation des passifs d'impôts futurs de 224 465 \$. Au cours de la période, des gains en matière de contrats de change à terme de 1 211 551 \$ ont été reclassifiés des autres éléments du résultat étendu aux ventes.

Afin de se qualifier pour la comptabilité de couverture, l'efficacité d'un instrument financier à compenser les variations de juste valeur de l'élément couvert doit être démontrée. Sur une base trimestrielle, la Société apprécie l'efficacité de ses instruments financiers de façons rétroactive et prospective. Lorsqu'une partie d'un instrument financier devient inefficace, la proportion de gain ou de perte enregistrée au bilan est reclassifiée des autres éléments du résultat étendu au gain et perte de change sur les devises étrangères dans les résultats. Pour les périodes de trois et de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007, la Société a reclassifié un gain de 200 836 \$ des autres éléments du résultat étendu aux résultats relativement à la partie inefficace d'un contrat à terme sur devise étrangère.

### **Effets des nouvelles normes comptables non encore appliquées**

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants, dont les recommandations s'appliquent aux périodes intermédiaires et aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007 :

Le chapitre 3031 du Manuel, « Stock » a été publié en juin 2007 et remplace le présent chapitre 3030 concernant les stocks. Les points importants de ce nouveau chapitre sont :

- Les stocks doivent être évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation
- Le coût des stocks doit être déterminé en utilisant de façon consistante la méthode du premier entré, premier sorti ou celle du coût moyen pondéré
- Le montant de toute reprise d'une dépréciation des stocks résultant d'une augmentation de la valeur nette de réalisation doit être comptabilisé

La Société adoptera ce nouveau chapitre à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. La Société évalue présentement l'impact sur les états financiers consolidés.

Le chapitre 3862 du Manuel, « Instruments financiers – informations à fournir » décrit l'information à fournir de façon à permettre aux utilisateurs d'évaluer l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. La Société évalue présentement l'impact sur les états financiers consolidés.

Le chapitre 3863 du Manuel, « Instruments financiers – présentation » établit les normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reconduit les normes sur l'information à fournir énoncées dans le chapitre 3861, « Instruments financiers — informations à fournir et présentation ». La Société ne prévoit pas que l'adoption de cette norme ait un impact significatif sur les états financiers consolidés.

Le chapitre 1535 du Manuel, « Informations à fournir concernant le capital » établit la norme selon laquelle une entité doit fournir les informations propres portant sur ses objectifs, politiques et procédures de gestion du capital. La Société évalue présentement l'impact sur les états financiers consolidés.

## **Obligations contractuelles**

Dans le cadre de ses activités courantes, la Société a contracté certaines obligations contractuelles et engagements commerciaux, comme des contrats de location-exploitation, des lettres de crédit et autres. Le sommaire des obligations et des engagements de la Société au 31 décembre 2006 est présenté dans le Rapport annuel 2006 et n'a connu aucun changement important depuis le 31 décembre 2006.

## **Perspectives**

Stella-Jones est satisfaite des résultats affichés à son troisième trimestre, et ce, en dépit des perturbations occasionnées par le conflit de travail en Colombie-Britannique, lequel a depuis été réglé. Les opérations ont repris aux installations de New Westminster et de Maple Ridge le 22 octobre 2007. À court terme, par contre, les résultats vont continuer d'être affectés par la hausse rapide du dollar canadien à l'égard du dollar américain. Une partie importante de notre volume d'affaires est en dollars américains et par conséquent, cela affectera leur conversion dans la monnaie de présentation de nos états financiers, à savoir le dollar canadien. Les variations de taux de change sur la conversion des actifs et passifs auront des répercussions sur les résultats d'exploitation tant que les devises en question ne se seront pas stabilisées.

Néanmoins, les marchés auxquels s'adressent les produits de la Société profitent toujours de tendances fondamentales favorables. La demande de poteaux destinés aux sociétés de services publics est stable, et l'acquisition conclue dans le nord-ouest des États-Unis le 28 février 2007 permettra à Stella-Jones de tirer profit d'opportunités d'affaires et de synergies pour l'ensemble de ses usines. La direction s'affaire à optimiser la contribution de ces actifs. En ce qui concerne le secteur des traverses de chemin de fer, le mouvement de consolidation de l'industrie ferroviaire alimenté par les acquisitions complétées ou en voie d'être réalisées par des exploitants canadiens de lignes de chemin de fer de catégorie 1, devrait s'avérer rentable pour les fournisseurs d'envergure comme Stella-Jones. L'augmentation de la capacité de production de l'installation de Bangor, au Wisconsin, découlant de l'ajout d'un cylindre de traitement, devrait également avoir un effet bénéfique sur les résultats d'exploitation. En ce qui concerne le secteur du bois à usage résidentiel, la direction entrevoit toujours une solide performance, tandis que les ventes de bois à usage industriel devraient demeurer saines, bien qu'il soit improbable que la Société puisse rééditer sa performance record du précédent exercice dans cette catégorie de produits.

Les acquisitions continueront de faire partie intégrante de la stratégie de croissance de Stella-Jones. La Société affiche un solide bilan et a la capacité d'agir comme consolidateur de son industrie. La direction demeurera à l'affût de toute occasion d'affaires susceptible de satisfaire ses exigences rigoureuses en matière d'investissement.

Le 13 novembre 2007