

Stella-Jones inc.
États financiers consolidés
31 décembre 2007 et 2006

Stella-Jones inc.
États financiers consolidés
31 décembre 2007 et 2006

Table des matières

Rapport des vérificateurs	2
États financiers consolidés	
Bilans	3
États des capitaux propres	4
États des résultats	5
États du résultat étendu	6
États des flux de trésorerie	7
Notes aux états financiers	8

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Stella-Jones inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Stella-Jones Inc. aux 31 décembre 2007 et 2006 ainsi que les états consolidés des résultats, du résultat étendu, des capitaux propres et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2007 et 2006, des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 12 mars 2008

Stella-Jones inc.
Bilans consolidés

31 décembre **2007** **2006**

Actif

À court terme

Débiteurs (Note 6)	26 411 115	32 113 553
	\$	\$
Instrument financiers dérivés (Note 17)	658 437	-
Stocks (Note 7)	142 873 928	117 441 115
Frais payés d'avance	1 472 155	2 325 219
Impôt à recouvrer	783 677	-
Impôts futurs (Note 13)	619 139	356 000
	172 818 451	152 235 887

Immobilisations (Note 8)	70 264 386	59 925 656
Instrument financiers dérivés (Note 17)	273 500	-
Autres éléments d'actif (Note 9)	1 142 531	1 088 343
Impôts futurs (Note 13)	357 477	425 000
	244 856 345	213 674 886
	\$	\$

Passif et capitaux propres

À court terme

Endettement bancaire (Note 10)	39 026 390	42 286 469
	\$	\$
Comptes créditeurs et charges à payer	21 855 626	22 299 399
Impôts exigibles	-	2 964 247
Impôts futurs (Note 13)	288 898	-
Portion à court terme de la dette à long terme (Note 10)	4 408 949	3 797 096
Portion à court terme des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (Note 11)	750 888	922 929
	66 330 751	72 270 140

Dette à long terme (Note 10)	43 034 946	28 096 118
Impôts futurs (Note 13)	5 968 406	5 960 036
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (Note 11)	467 219	414 635
Avantages sociaux futurs (Note 14)	1 298 029	1 112 177
	117 099 351	107 853 106

Capitaux propres

Capital-actions	46 023 360	45 473 435
Surplus d'apport	4 045 122	2 416 650
Bénéfices non répartis	80 744 909	58 004 374
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(3 056 397)	(72 679)
	127 756 994	105 821 780
	244 856 345	213 674 886
	\$	\$

Engagements et éventualités (Note 16)
Événement postérieur à la date du bilan (Note 20)

Stella-Jones inc.
Bilans consolidés

31 décembre

2007

2006

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

Au nom du conseil

_____ Administrateur _____ Administrateur

Stella-Jones inc.
États consolidés des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Capital-actions	#	#
Actions en circulation au début de l'exercice	12 298 015	10 880 840
Placement privé (Note 5(b))	-	1 060 000
Régime d'options d'achat d'actions	37 785	161 370
Bons de souscription levés (Note 12(e))	-	190 000
Régime d'achat d'actions	5 288	5 805
	12 341 088	12 298 015
Actions en circulation au début de l'exercice	45 473 435	26 174 801
	\$	\$
Placement privé (Note 5(b))	-	18 020 000
Régime d'options d'achat d'actions	366 531	391 627
Bons de souscription levés (Note 12(e))	-	779 000
Régime d'achat d'actions	183 394	108 007
	46 023 360	45 473 435
Surplus d'apport		
Solde au début de l'exercice	2 416 650	53 499
Élimination du passif associé aux dépenses liées à la rémunération à base d'actions (Note 12(d))	-	2 262 000
Rémunération à base d'actions	1 716 416	123 808
Levée d'options d'achat d'actions	(87 944)	(22 657)
	4 045 122	2 416 650
Bénéfices non répartis		
Solde au début de l'exercice	58 004 374	38 781 497
Bénéfice net pour l'exercice	25 699 508	20 845 956
Dividendes sur actions ordinaires	(2 958 973)	(1 623 079)
	80 744 909	58 004 374
Cumul des autres éléments du résultat étendu		
Solde au début de l'exercice (Note 3)	(72 679)	(201 646)
Adoption de nouvelles normes comptables pour les instruments financiers, après déduction d'impôt de 280 148 \$ (Note 3)	568 785	-
	496 106	(201 646)
Autres éléments du résultat étendu	(3 552 503)	128 967

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

Stella-Jones inc.
États consolidés des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Solde à la fin de l'exercice	<u>(3 056 397)</u>	<u>(72 679)</u>
Capitaux propres	127 756 994	105 821 780
	\$	\$

Stella-Jones inc.
États des résultats consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Ventes	269 714 130	223 853 026
	\$	\$
Dépenses (revenus)		
Coût des ventes	203 425 674	173 489 937
Frais de vente et d'administration	15 858 578	12 488 487
Perte (gain) de change	1 471 914	(213 619)
Amortissement d'immobilisations	4 940 013	3 363 474
Gains réalisés sur la cession d'immobilisations	(42 329)	(77 932)
	225 653 850	189 050 347
Bénéfice d'exploitation	44 060 280	34 802 679
Frais financiers		
Intérêts sur la dette à long terme	3 051 221	1 802 882
Autres intérêts	2 452 027	1 810 443
	5 503 248	3 613 325
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	38 557 032	31 189 354
Provision pour impôts sur les bénéfices (Note 13)		
Exigibles	13 006 614	10 506 398
Futurs (recouvrés)	(149 090)	(163 000)
	12 857 524	10 343 398
Bénéfice net de l'exercice	25 699 508	20 845 956
	\$	\$
Bénéfice net par action ordinaire (Note 12(b))	2,09	1,81
	\$	\$
Bénéfice net dilué par action ordinaire (Note 12(b))	2,03	1,76
	\$	\$

Stella-Jones inc.
États consolidés du résultat étendu

Pour les exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Bénéfice net de l'exercice	25 699 508 \$	20 845 956 \$
Autres éléments du résultat étendu (perte)		
Variation nette des pertes non réalisées lors de la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(3 626 755)	128 967
Variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie (déduction faite de l'impôt sur les bénéfices de 8 753 \$)	74 252	-
	(3 552 503)	128 967
Résultat étendu	22 147 005 \$	20 974 923 \$

Stella-Jones inc.
États consolidés des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Impôts payés	16 636 241 \$	10 533 807 \$

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

1. Nature des activités de la Société

Stella-Jones Inc. (la « Société ») est l'un des chefs de file nord-américains dans la production et la commercialisation de produits industriels en bois traité sous pression et elle se spécialise dans la fabrication de traverses de chemins de fer traitées sous pression et de poteaux en bois pour servir les entreprises de services publics dans le domaine de l'électricité et des télécommunications. Ses autres principaux produits comprennent les pilotis pour constructions maritimes, les pieux pour les fondations, le bois de construction, les glissières de sécurité pour les autoroutes et du bois traité pour des ponts. La Société offre également des produits de bois traité au marché de la consommation et des services personnalisés aux détaillants et aux grossistes en vue d'applications extérieures. La Société est incorporée selon la *Loi sur les sociétés commerciales canadiennes* et ses actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto.

2. Principales conventions comptables

Principes de consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales en propriété exclusive, Guelph Utility Pole Company Ltd., I.P.B.-W.P.I. International Inc., Stella-Jones Corporation (« SJ Corp ») et, depuis le 1^{er} juillet 2006, les comptes consolidés de Bell Pole Canada Inc. (« Bell Pole »), préparés selon la méthode de l'acquisition. Les comptes consolidés de Bell Pole comprennent les comptes d'une participation de 50 % dans Kanaka Creek Pole Company Limited (« Kanaka »), une coentreprise qui est constatée selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction établisse des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les actifs et les passifs comptabilisés et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels aux dates des états financiers et des montants des revenus et des dépenses comptabilisés durant les exercices. Les éléments importants, qui font l'objet d'estimations et d'hypothèses, comprennent la valeur comptable nette des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, la durée de vie utile des actifs, la désuétude des stocks, la dépréciation d'actifs à long terme, les impôts futurs, la rémunération à base d'actions, les prestations de retraite et les avantages postérieurs à l'emploi, les frais légaux à payer, les créances irrécouvrables, la provision pour créances douteuses et les provisions pour la restauration des sites. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations et ces différences pourraient être matérielles. Les estimations sont revues de façon périodique et si des ajustements sont nécessaires, ils sont comptabilisés à l'état des résultats lorsqu'ils deviennent connus.

Constatation des produits

Le produit provenant de la vente de produits et services est constaté lorsqu'il y a une preuve convaincante de l'existence d'un accord, que les produits sont expédiés aux clients ou les services rendus, que les risques et les avantages inhérents à la propriété sont endossés par le client, que la perception est raisonnablement assurée et que le prix de vente est déterminé ou déterminable.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Les billots sont récoltés en fonction des permis de coupe de la Société dans le cadre de son processus d'approvisionnement en matière première destinée à la transformation de poteau de ligne de transmission. Des billots, qui ne satisfont pas aux normes de qualité requises pour les poteaux de ligne de transmission, sont régulièrement récoltés et vendus à des tiers. Le produit provenant de la vente de billots autres que ceux destinés aux lignes de transmission est compris dans le coût des poteaux vendus depuis que ceux-ci font parti des produits dérivés de la Société.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie se composent de l'argent en caisse, des soldes bancaires et des placements à court terme liquides, dont l'échéance est égale ou inférieure à trois mois.

Stocks

Les stocks de matières premières sont évalués au moindre du coût moyen et du coût de remplacement. Les produits finis sont évalués au moindre du coût moyen et de la valeur de réalisation nette et incluent le coût des matières premières, de la main-d'œuvre directe et des frais généraux de fabrication.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût moins l'amortissement cumulé. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en utilisant des taux basés sur la durée de vie utile des actifs qui sont généralement les suivants :

Immeubles	jusqu'à 40 ans
Équipements de production	de 10 à 20 ans
Matériel roulant	de 5 à 10 ans
Matériel antipollution	de 10 à 20 ans
Matériel de bureau	de 2 à 5 ans

Les droits de coupe sont comptabilisés au coût, moins l'amortissement cumulé fondé sur les volumes de bois coupé. Les montants d'amortissement sont imputés aux activités d'exploitation en fonction d'un calcul au prorata des volumes de bois coupé sur les volumes estimatifs sur une période de quarante ans, puis portés en diminution du coût historique.

Les routes sont comptabilisées au coût, moins l'amortissement cumulé fondé sur les volumes de bois coupé. Les montants d'amortissement sont imputés aux activités d'exploitation selon un calcul au prorata des volumes de bois coupé sur les volumes estimatifs à couper dans la zone autorisée desservie par la route, puis portés en diminution du coût historique.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Dépréciation d'actifs à long terme

Un actif à long terme doit être soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que sa valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de l'aliénation éventuelle de l'actif. Une perte de valeur doit se calculer comme le montant de l'excédent de la valeur comptable d'un actif à long terme sur sa juste valeur.

Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Obligations liées au reboisement :

La *British Columbia Forest Act* (loi sur les forêts de la Colombie-Britannique) et l'*Alberta Forest Act* (loi sur les forêts de l'Alberta) exigent que le secteur forestier assume les coûts de reboisement dans certaines zones de coupe autorisées. Par conséquent, la Société comptabilise la juste valeur des coûts de reboisement à la période au cours de laquelle le bois est coupé, la juste valeur du passif étant déterminée par rapport à la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimatifs. Les coûts de reboisement sont inclus dans les coûts de production actuels.

Obligations liées à la restauration de site :

Les obligations liées à la restauration de site sont liées à la valeur actualisée des dépenses futures estimatives associées aux obligations de restauration de certaines propriétés. La Société examine régulièrement les dépenses estimatives futures liées à la restauration de site et comptabilise les révisions ainsi que les coûts de désactualisation relatifs aux obligations actuelles sous « autres charges ».

Impôts sur les bénéfices

La Société utilise la méthode du report variable pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les impôts futurs sont calculés sur la différence entre les valeurs fiscales et comptables des différents actifs et passifs. Le taux d'imposition en vigueur lorsque ces différences se résorberont est utilisé pour calculer l'impôt futur à la date du bilan. Les actifs d'impôts futurs sont constatés lorsqu'il est plus probable qu'improbable que l'actif sera réalisé.

Avantages sociaux futurs

Avantages postérieurs à l'emploi

Le coût des avantages sociaux futurs gagnés par les employés est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service, à partir des hypothèses économiques et démographiques les plus probables selon la direction.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Régimes de retraite à prestations déterminées

La Société provisionne les obligations et les coûts connexes dans les régimes de retraite à prestations déterminées, déduction faite des actifs des régimes. Le coût des prestations de retraite touchées par les employés est déterminé par calcul actuariel selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services ainsi que par les meilleures estimations de la direction à l'égard du rendement des placements au titre du régime, l'indexation des salaires, l'âge de retraite des employés et les taux d'actualisation relatifs aux obligations. Aux fins du calcul du rendement attendu des actifs du régime, ces derniers sont évalués à la juste valeur marchande. Les coûts des services passés découlant des modifications au régime sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée de service moyenne restante des employés actifs à la date des modifications. L'excédent du gain actuariel ou de la perte actuarielle de plus de 10 % du montant le plus élevé entre celui des obligations au titre des prestations et la juste valeur des actifs de régime est amorti sur la durée de service moyenne restante des employés actifs.

Lorsque la restructuration d'un régime à prestations donne lieu à une compression et à un règlement d'obligations, la compression est comptabilisée avant le règlement.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Société constate les options d'achat d'actions octroyées aux employés selon la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, la dépense de rémunération pour les options octroyées est évaluée à leur juste valeur à la date de l'octroi selon le modèle d'évaluation Black-Scholes, et la dépense est enregistrée aux résultats sur la période d'acquisition des options octroyées, et le crédit correspondant au surplus d'apport. Toute considération payée lors de l'exercice des options d'achat d'actions est créditée au capital-actions et les dépenses reliées à la rémunération à base d'actions sont incluses au surplus d'apport.

L'obligation liée aux droits à la plus-value d'actions est comptabilisée à titre de passif sur la période au cours de laquelle le droit est acquis. Elle est réévaluée à la date de chaque bilan et présentée dans le bilan consolidé sous les comptes créditeurs et les charges à payer.

Opérations en devises étrangères

À l'exception des transactions d'établissement étranger autonome, les revenus et dépenses conclus en devises étrangères sont convertis au taux de change à la date de la transaction. Les actifs et passifs monétaires conclus en devises étrangères sont convertis au taux en vigueur à la date du bilan. Tout gain ou perte de change est comptabilisé à l'état des résultats.

Les états financiers de SJ Corp, un établissement étranger autonome, sont convertis à l'aide du taux de change en vigueur à la date du bilan pour les éléments d'actifs et de passifs, et ses revenus et dépenses sont convertis au taux de change moyen de l'exercice. Les gains et pertes sur cette conversion sont comptabilisés et inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu compris dans les capitaux propres.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Résultat par action

Le bénéfice par action dilué est calculé suivant la méthode du rachat d'actions. Selon la méthode du rachat d'actions, les informations relatives au bénéfice par action sont calculées en prenant comme prémisses que les options ont été exercées au début de l'exercice (ou au moment de l'émission, si plus tard) et que tout produit reçu lors de leur exercice a été utilisé pour acheter des actions ordinaires à leur cours moyen pendant l'exercice.

3. Modifications de conventions comptables

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a publié les nouvelles normes comptables suivantes qui ont été adoptées par la Société le 1^{er} janvier 2007.

- Le chapitre 1506 du Manuel, « Modifications comptables » présente de nouvelles dispositions énonçant les critères de changement de conventions comptables, ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir relativement aux changements de conventions comptables et d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs. Ce chapitre vise à accroître la pertinence et la fiabilité des états financiers d'une entité ainsi que la comparabilité de ces derniers au fil du temps et par rapport aux états financiers d'autres entités.
- Le chapitre 3855 du Manuel, « Instruments financiers — Comptabilisation et évaluation », énonce les normes de constatation et d'évaluation des actifs et passifs financiers et des dérivés non financiers.

Les actifs et passifs financiers, y compris les dérivés, sont constatés dans le bilan consolidé lorsque la Société devient partie aux dispositions des contrats sur les instruments financiers ou les dérivés non financiers. Tous les instruments financiers doivent être évalués à leur juste valeur à la constatation initiale, à l'exception de certaines opérations entre apparentés. L'évaluation aux périodes ultérieures dépend de la désignation des instruments financiers comme étant détenus à des fins de transaction, détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, de prêts et créances ou autres passifs financiers. Le classement à titre d'instruments détenus à des fins de transaction s'applique lorsqu'une entité « transige » l'un de ces instruments. La norme permet également de désigner irrévocablement les instruments financiers comme étant détenus à des fins de transaction. Le classement à titre d'instrument détenu jusqu'à leur échéance s'applique uniquement si l'actif possède certaines caractéristiques et que l'entité a à la fois la capacité et l'intention de détenir l'actif jusqu'à son échéance. Le classement des prêts et des créances s'appliquent si l'actif constitue un actif non dérivé et qui provient de la remise de trésorerie ou d'autres actifs par un prêteur à un emprunteur en échange d'une promesse de remboursement à des dates spécifiées ou à la demande. Le classement disponible à la vente s'applique à tous les actifs financiers qui ne font pas parti des autres catégories ou si la norme permet que tous les actifs financiers, qui ne sont pas classés comme étant détenus à des fins de transaction, puissent être désignés comme étant disponibles à la vente. Les coûts de transaction liés aux instruments financiers et aux facilités de crédit sont passés en charge au cours de la période où ils sont engagés.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Les actifs et les passifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur, et les variations à cette juste valeur sont comptabilisées dans l'état consolidé des résultats. Les actifs financiers classés comme étant détenus jusqu'à leur échéance, les prêts et créances et les autres passifs financiers sont évalués subséquemment au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes non réalisés, y compris les variations dans les taux de change, sont constatés dans l'état du résultat étendu. Les placements dans les titres de capitaux classés comme étant disponibles à la vente qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif sont évalués au coût.

Les instruments dérivés sont portés au bilan consolidé à leur juste valeur, y compris les dérivés incorporés dans des contrats financiers ou non financiers. Les variations de la juste valeur des instruments dérivés sont comptabilisées dans l'état consolidé des résultats, à l'exception des contrats de gestion du risque de change et des dérivés désignés comme étant des couvertures de flux de trésorerie effectifs, tel que décrit ci-dessous.

Dans le cas des garanties émises correspondant à la définition d'une garantie aux termes de la Note d'Orientation concernant la Comptabilité 14, *informations à fournir sur les garanties*, la juste valeur initiale de l'obligation relative à la garantie est constatée et amortie sur la durée de la garantie. La Société a comme politique de ne pas réévaluer la juste valeur des garanties financières, à moins qu'elles ne soient admissibles à titre de dérivés.

La Société a mis en place le classement suivant :

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés à titre d'actifs détenus à des fins de transaction et sont évalués à leur juste valeur.

Les débiteurs et les effets à recevoir sont classés dans les prêts et créances. Après l'évaluation de leur juste valeur initiale, ils sont évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Pour la Société, le montant évalué correspond généralement, sauf indication contraire, au coût d'origine.

L'endettement bancaire, les comptes créditeurs et la dette à long terme sont classés comme « Autres passifs financiers ». Après l'évaluation de leur juste valeur initiale, ils sont évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Pour la Société, le montant évalué correspond généralement, sauf indication contraire, au coût d'origine.

Les instruments financiers dérivés sont portés au bilan consolidé à leur juste valeur.

- Le chapitre 1530, du Manuel « Résultat étendu », énonce les normes d'information et de présentation du résultat étendu et de ses éléments. Le résultat étendu représente la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements et circonstances sans rapport avec les propriétaires. Il comprend les éléments qui ne seraient normalement pas inclus dans le bénéfice net, tels que les écarts de conversion liés à des établissements étrangers autonomes et aux gains ou aux pertes non réalisés sur les instruments financiers classés comme disponibles à la vente.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

- Le chapitre 3251 du Manuel, « Capitaux propres », remplace le chapitre 3250, « Surplus », et décrit des normes pour la présentation des capitaux propres ainsi que les variations des capitaux propres découlant des nouvelles exigences du chapitre 1530, « Résultat étendu ».
- Le chapitre 3861, du Manuel « Instruments financiers - Informations à fournir et présentation », établit les normes de présentation des instruments financiers et des instruments dérivés non financiers. De plus, il permet de déterminer l'information qui doit être présentée.
- Le chapitre 3865 du Manuel, « Couvertures », décrit l'application opportune de la comptabilité de couverture. La comptabilité de couverture permet de s'assurer que tous les gains, produits ainsi que toutes les pertes et dépenses découlant d'un dérivé et de l'élément qu'il couvre soient comptabilisés dans l'état des résultats dans la même période.

Lorsque la Société utilise des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition, elle détermine la pertinence de l'application de la comptabilité de couverture à chaque instrument financier dérivé. Au besoin, la Société documente toutes les relations de couverture en précisant notamment le type de couverture (juste valeur ou flux de trésorerie), l'élément couvert, l'objectif en matière de gestion du risque, la stratégie de couverture ainsi que la méthode à utiliser pour évaluer son efficacité. L'instrument financier dérivé doit être très efficace à l'égard de l'objectif de compensation des variations de la juste valeur de l'élément couvert attribuables au risque couvert dès le commencement et sur la durée de la couverture.

La Société a conclu des contrats de change à terme pour réduire le risque lié à ses engagements d'entrées et de sorties nettes de fonds en monnaie américaine. Également, la Société a conclu des swaps de taux d'intérêt pour réduire son risque de fluctuation des taux d'intérêt sur ses dettes à court et à long terme. À des fins comptables, ces contrats sont traités comme des couvertures de flux de trésorerie et ne sont pas détenus à des fins de transaction ou de spéculation.

Les instruments financiers dérivés effectifs, détenus à des fins de couverture de flux de trésorerie, sont constatés à leur juste valeur, et les variations de la juste valeur liées à la partie efficace de la couverture sont constatées dans les autres éléments du résultat étendu. Les variations de la juste valeur liées à la partie non efficace de la couverture sont immédiatement portées à l'état consolidé des résultats. Les variations de la juste valeur des contrats de change à terme et des swaps de taux d'intérêt constatés dans les autres éléments du résultat étendu sont reclassées dans l'état consolidé des résultats sous les ventes et l'intérêt sur la dette à long terme respectivement aux périodes au cours desquelles les flux de trésorerie constituant les éléments couverts influent sur le bénéfice.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Lorsqu'un instrument dérivé n'est plus admissible à titre de couverture efficace, ou lorsque l'instrument de couverture est vendu ou supprimé avant son échéance, s'il y a lieu, la comptabilité de couverture est abandonnée prospectivement. Les autres éléments du résultat étendu liés à un contrat de change à terme et à des couvertures de swaps de taux d'intérêt qui cessent d'être efficaces sont reclassés dans l'état consolidé des résultats sous les gains et les pertes sur change et l'intérêt sur la dette à long terme respectivement aux périodes au cours desquelles les flux de trésorerie constituant les éléments couverts influent sur les bénéfices. En outre, si les éléments couverts sont vendus ou supprimés avant l'échéance, la comptabilité de couverture est abandonnée, et les autres éléments du résultat étendu cumulés connexes sont immédiatement reclassés dans l'état consolidé des résultats.

Le solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu au 1^{er} janvier 2007 constituait une perte de 72 679 \$ découlant des écarts de conversion cumulés d'un établissement étranger autonome. L'adoption de ces nouvelles normes a donné lieu aux variations suivantes au solde d'ouverture à l'égard des couvertures de flux de trésorerie : une hausse de 568 785 \$ des autres éléments du résultat étendu, une hausse de 848 933 \$ des instruments financiers dérivés à court et à long terme déclarés dans les actifs ainsi qu'une hausse de 280 148 \$ dans les passifs d'impôts futurs.

Pour la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2007, la Société a comptabilisé les opérations suivantes relatives aux couvertures de flux de trésorerie : une hausse nette de 74 252 \$ des autres éléments du résultat étendu, une hausse de 83 005 \$ des instruments financiers dérivés à court et à long terme déclarés dans les actifs, ainsi qu'une hausse de 8 753 \$ des passifs d'impôts futurs. Au cours de l'exercice, un gain sur les contrats de change à terme de 2 167 250 \$ a été enlevé des autres éléments du résultat étendu pour être porté à l'état consolidé des résultats.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

4. Incidence des normes comptables n'ayant pas encore été adoptées

L'ICCA a publié les nouvelles normes comptables ci-dessous qui seront adoptées par la Société le 1^{er} janvier 2008 :

- Le chapitre 3031 du Manuel, « Stocks », remplacera le chapitre 3030, « Stocks ». Le nouveau chapitre prescrit l'évaluation des stocks au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Il fournit des directives sur la détermination du coût, interdit l'utilisation future de la méthode du dernier entré, premier sorti (DEPS) et exige la reprise des réductions de valeur lorsqu'il s'ensuit une hausse de la valeur des stocks. Il exige également de fournir de plus amples renseignements sur les stocks et le coût des ventes, notamment les conventions comptables, les valeurs comptables et le montant des réductions de valeur des stocks.
- Le chapitre 3862 du Manuel, « Instruments financiers — Informations à fournir », décrit les renseignements exigés pour l'évaluation de l'importance des instruments financiers pour la situation financière et le rendement de l'entité et l'évaluation de la nature et de la portée des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. Ce chapitre et le chapitre 3863, « Instruments financiers – Présentation », remplacera le chapitre 3861, « Instruments financiers — Informations à fournir et présentation ».
- Le chapitre 3863, du Manuel « Instruments financiers —Présentation », établit les normes de présentation des instruments financiers et des instruments dérivés non financiers. Il reporte les exigences de présentation du chapitre 3861, « Instruments financiers — Informations à fournir et présentation ».
- Le chapitre 1535 du Manuel, « Informations à fournir concernant le capital », établit les normes de divulgation de l'information au sujet du capital d'une entité et de la façon dont il est géré. Il décrit les exigences d'information à l'égard des objectifs, des politiques et des procédés de l'entité pour la gestion du capital; les données quantitatives liées à ce que l'entité considère comme du capital; la question de la conformité de l'entité aux exigences en matière de capital ainsi que les répercussions en cas de non-conformité.

À l'heure actuelle, la Société évalue l'incidence de ces nouvelles normes comptables sur ses états financiers consolidés.

L'ICCA a publié les normes comptables ci-dessous qui seront adoptées par la Société le 1^{er} janvier 2009 :

- Le chapitre 3064 du Manuel, « Écart d'acquisition et actifs incorporels », remplacera le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » ainsi que le chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement ». Le chapitre 1000, « Fondements conceptuels des états financiers », a été modifié en fonction du chapitre 3064. Ce nouveau chapitre établit les normes de constatation, d'évaluation, de présentation et de divulgation de l'écart d'acquisition après sa constatation initiale et des actifs incorporels par les entreprises à but lucratif. À l'heure actuelle, la Société évalue l'incidence de ces nouvelles normes comptables sur ses états financiers consolidés.

En janvier 2006, l'ICCA a adopté un plan stratégique pour la direction des normes comptables au Canada. Les normes comptables pour les sociétés ouvertes du Canada doivent converger avec les Normes internationales d'information financière d'ici 2011. La Société continue de surveiller et d'évaluer l'incidence de ces efforts de convergence.

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

5. Acquisition d'entreprise

- a) Le 28 février 2007, la filiale américaine en propriété exclusive de la Société, SJ Corp, a complété l'acquisition des actifs de l'entreprise 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 fabrication de Baxter située à Arlington, dans l'État de Washington; son installation d'écorçage de billots à Juliaetta, en Idaho, ainsi que la totalité des stocks et des 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 passifs pris en charge en fonction de leur juste valeur estimée par la direction à la date d'acquisition. Les résultats d'exploitation de Baxter ont été inclus aux états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition.

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

Éléments d'actifs acquis

Débiteurs	3 792 494
	\$
Stocks	9 849 614
Frais payés d'avance	143 523
Immobilisations	11 494 230
	25 279 861

Éléments de passifs pris en charge

Obligations en vertu d'un contrat de location-acquisition	278 995
	25 000 866
	\$

Contrepartie

Espèces, y compris des frais liés à la transaction de 386 528 \$	16 975 602
	\$
À recevoir du vendeur	(168 749)
Billet subordonné à long terme payable au vendeur	8 174 296
Montant en réserve pour les frais liés à la transaction, inclus dans les comptes créditeurs	19 717
	25 000 866
	\$

Le financement de la transaction a été assuré par un billet subordonné du vendeur de 8,0 millions \$ US (constaté à la juste valeur de 7,0 millions \$ US) et par un crédit de financement en vertu des facilités bancaires courantes et de nouvelles facilités bancaires. Les nouvelles facilités bancaires consistent en une augmentation de 5,0 millions \$ US du crédit d'exploitation de SJ Corp ainsi qu'un nouveau prêt à terme sur 5 ans de 4,0 millions \$ US, tous les deux ayant été conclus avec son banquier américain actuel.

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

- b) Le 1^{er} juillet 2006, la Société, par l'entremise d'une filiale en propriété exclusive, a fait l'acquisition de la quasi-totalité des actifs et des opérations de Bell Pole Company, un fabricant canadien de poteaux électriques de bois établi dans l'Ouest du Canada. Bell Pole Company intervenait également dans la refabrication et le traitement de bois de construction de dimensions courantes en Alberta. Les actifs acquis comprennent une usine de traitement à Carseland, en Alberta, des usines d'écorçage situées en Colombie-Britannique ainsi que la totalité des stocks et des débiteurs. Les actifs acquis comprennent également les droits de coupe en Colombie-Britannique et en Alberta. La Société a également pris en charge certains passifs, y compris les comptes créditeurs et les charges à payer et les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations.

L'acquisition a été constatée en ayant recours à la méthode de l'acquisition et, en conséquence, le prix d'achat a été réparti aux éléments d'actif acquis et aux éléments de passif pris en charge en fonction de l'estimation par la direction de leur juste valeur à la date d'acquisition. Les résultats de l'exploitation de Bell Pole ont été inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, un ajustement de 150 000 \$ a été effectué pour augmenter les coûts de transaction.

Voici le sommaire des actifs nets acquis à leur juste valeur :

Actifs acquis

Débiteurs	7 264 996
	\$
Stocks	26 370 676
Frais payés d'avance	394 643
Immobilisations	22 815 988
Autres actifs	642 054
	<u>57 488 357</u>

Passifs pris en charge

Endettement bancaire	4 553 221
Comptes créditeurs et charges à payer	3 763 180
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres éléments du passif	2 607 498
	<u>10 923 899</u>
	46 564 458
	<u>\$</u>

Contrepartie

Endettement bancaire payé lors de la clôture au nom du vendeur	8 126 152
	\$
Espèces, y compris des frais liés à la transaction de 2 518 556 \$	38 047 162
Montant en réserve pour les frais de transaction inclus dans les comptes créditeurs	391 144
	<u>46 564 458</u>
	<u>\$</u>

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Le financement de la transaction a été obtenu par le biais d'un placement privé de 1 060 000 bons de souscription émis le 2 mai 2006 pour une contrepartie totale de 18,0 millions de dollars. À la clôture de l'acquisition, les bons de souscription ont été échangés contre des actions ordinaires de la Société sur une base de un contre un. La partie résiduelle du prix d'acquisition a été financée par une débenture de 10,0 millions de dollars contractée auprès du *Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.)*, ainsi que par le biais d'emprunts supplémentaires contractés en vertu des facilités de crédit existantes et nouvelles.

6. Débiteurs

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clients	25 321 21	30 057 252
	\$	\$
Autres	1 089 90	2 056 301
	<u>26 411 11</u>	<u>32 113 553</u>
	\$	\$

7. Stocks

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Matières premières	112 443 851	91 946 806
	\$	\$
Produits finis	30 430 07	25 494 309
	<u>142 873 928</u>	<u>117 441 115</u>
	\$	\$

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

8. Immobilisations

	2007		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	5 191 961		5 191 961
Terrains	\$	-	\$
Routes	1 988 888	569 254	1 419 634
Droits de coupe	6 504 744	131 553	6 373 191
Immeubles	13 846 952	3 345 652	10 501 300
Équipements de production	53 426 662	18 646 386	34 780 276
Matériel roulant	2 827 805	1 826 207	1 001 598
Matériel antipollution	15 650 586	5 171 445	10 479 141
Matériel de bureau	1 596 745	1 079 460	517 285
	101 034 343	30 769 957	70 264 386
	\$	\$	\$
	2006		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	5 506 487		5 506 487
Terrains	\$	-	\$
Routes	1 988 889	250 911	1 737 978
Droits de coupe	6 504 744	48 127	6 456 617
Immeubles	12 239 169	2 692 566	9 546 603
Équipements de production	40 580 462	16 202 261	24 378 201
Matériel roulant	2 143 896	1 796 172	347 724
Matériel antipollution	15 650 586	4 404 042	11 246 544
Matériel de bureau	1 584 645	879 143	705 502
	86 198 878	26 273 222	59 925 656
	\$	\$	\$

Au 31 décembre, la valeur comptable nette des actifs détenus en vertu d'un contrat de location-acquisition était la suivante :

	2007	2006
Coût	324 548	84 788
Amortissement cumulé	\$	\$
	42 431	10 852
Valeur comptable nette	282 117	73 931
	\$	\$

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

9. Autres éléments d'actifs

	<u>2007</u>	2006
Terrain détenu pour la revente	-	263 500
Effets à recevoir	360 331	389 128
Actif au titre de prestations constituées (Note 14(b))	782 200	435 715
	1 142 53	1 088 34
	\$	\$

Les effets à recevoir comprennent un prêt hypothécaire de déménagement de 220 000 \$ portant un intérêt à taux variable annuel prescrit par l'Agence du revenu du Canada et deux prêts de fournisseur dont les soldes s'élèvent à 99 182 \$ et 41 149 \$.

10. Dette à long terme

	<u>2007</u>	2006
Dette à long terme		
Emprunts à terme en vertu de la facilité de crédit canadienne (Note 10(a))	4 767 857	11 666 142
	\$	\$
Emprunt à terme renouvelable (Note 10(b))	11 587 500	-
Emprunts à terme en vertu de la facilité de crédit américaine (Note 10(c))	3 885 896	940 089
Débiteure non garantie et non convertible (Note 10(d))	10 000 000	10 000 000
Débiteure non garantie et non convertible (Note 10(e))	4 333 333	4 666 667
Billet à payer (Note 10(f))	743 475	874 050
Billet à payer (Note 10(g))	991 672	1 311 759
Billet subordonné (Note 10(h))	6 981 288	-
Emprunts hypothécaires (Note 10(i))	3 929 667	2 389 525
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition (Note 10(j))	223 207	44 982
Dette à long terme totale	47 443 895	31 893 214
Moins : la tranche à court terme	4 408 949	3 797 096
Dette à long terme	43 034 946	28 096 118
	\$	\$

La Société bénéficie de trois facilités de crédit : deux sont contractées auprès de banques canadiennes pour financer les opérations canadiennes et la troisième auprès d'une banque américaine pour financer les opérations de la filiale américaine en propriété exclusive, SJ Corp. La Société doit respecter certains engagements et ratios pour se conformer aux trois facilités de crédit.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

En outre, Kanaka, dont Bell Pole détient 50 % de la participation dans la coentreprise, bénéficie aussi d'une facilité de crédit contractée auprès d'une banque canadienne comportant un crédit d'exploitation sur demande de 7 000 000 \$ duquel 5 227 694 \$ ont été tirés au 31 décembre 2007. Le crédit d'exploitation sur demande porte intérêt au taux préférentiel de la banque, au taux de base américain de la banque, au taux LIBOR majoré de 1,13 % ou d'une acceptation bancaire majoré de 1,13 % au gré de la Société. La moitié de l'endettement est garanti par Bell Pole et la Société jusqu'à concurrence de 5 000 000 \$. La Société a aussi remis une convention d'indemnisation environnementale à la banque pour la propriété de Maple Ridge, le site d'exploitation de Kanaka, dont l'obligation est limitée à la moitié des sommes arrivant à échéance et exigible par la banque en vertu d'une telle indemnisation.

- a) La Société bénéficie d'une facilité de crédit contractée auprès d'une banque canadienne qui comporte un crédit d'exploitation sur demande maximale de 50 000 000 \$ (50 000 000 \$ en 2006) duquel elle a tiré 20 128 036 \$ au 31 décembre 2007. La facilité de crédit comprend aussi une facilité pour les soumissions et cautionnement de bonne exécution jusqu'à concurrence de 5 000 000 \$, une facilité d'emprunt à terme de 2 300 000 \$, 2 700 000 \$ et 1 900 000 \$ servant à aider au refinancement de dettes à court et à long terme, une facilité de contrats de location-acquisition de 5 027 706 \$, une marge de crédit renouvelable sur demande au montant de 5 963 000 \$ pour l'achat de contrats de change d'une valeur nominale totale de 25 100 000 \$ et une facilité de swap de taux d'intérêt pour le montant total maximal du solde des emprunts à terme de 6 900 000 \$.

Le crédit d'exploitation canadien sur demande de 50 000 000 \$ porte intérêt au taux préférentiel de la banque, au taux de base américain de la banque ou au taux LIBOR majoré de 1,50 % au gré de la Société. À titre de garantie, la banque détient des hypothèques mobilières et des contrats de sûreté généraux sur l'universalité des actifs canadiens de la Société, créant une charge de premier rang de 129 118 074 \$ sur tous les actifs à court terme canadiens de la Société et une charge de deuxième rang sur toutes les immobilisations canadiennes de la Société de 53 327 315 \$, sujet à l'approbation des emprunts antérieurs par les banquiers canadiens. La banque détient également une garantie de premier rang en vertu de l'article 427 de la *Loi sur les banques* sur les stocks canadiens de la Société.

Tous les montants dus sur l'emprunt à terme de 2 300 000 \$ sont remboursables en 19 versements égaux consécutifs de capital de 82 143 \$ à chaque anniversaire de trois mois de la date de réception de l'avance initiale (28 décembre 2005), et en un paiement final de 739 286 \$ représentant le vingtième et dernier paiement du solde résiduel de capital le 28 décembre 2010. L'emprunt porte intérêt au taux fixe de 5,81 % pendant toute la durée de l'emprunt.

Tous les montants dus sur l'emprunt à terme de 2 700 000 \$ sont remboursables en 19 versements égaux consécutifs de capital de 96 429 \$ à chaque anniversaire de trois mois de la date de réception de l'avance initiale (1^{er} février 2006), et un paiement final de 867 857 \$ représentant le vingtième et dernier paiement du solde résiduel de capital le 1^{er} février 2011. L'emprunt porte intérêt au taux fixe de 5,85 % pendant toute la durée de l'emprunt.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Tous les montants dus sur l'emprunt à terme de 1 900 000 \$ sont remboursables en 19 versements égaux consécutifs de capital de 100 000 \$ à chaque anniversaire de trois mois de la date de réception de l'avance initiale (19 décembre 2005), et devront, en toute circonstance, être entièrement remboursés le 30 septembre 2010. L'emprunt porte intérêt au taux fixe de 5,93 % pendant toute la durée de l'emprunt.

- b) La Société détient une deuxième facilité de crédit canadienne qui comporte un crédit renouvelable sur deux ans de 11 587 500 \$ et un montant ne dépassant pas les 5 000 000 \$ pour acheter des contrats de change. La Société a conclu cette convention de crédit le 28 février 2007 afin de refinancer les précédents prêts à terme de 1 900 000 \$ et 5 000 000 \$ et pour aider le financement de l'acquisition du 28 février 2007 (voir Note 5(a)).

La facilité de crédit porte un intérêt au taux préférentiel majoré de 0,25 %, au taux d'acceptation de la banque majoré de 1,40 % ou au taux des obligations du gouvernement du Canada majoré de 2,00 % au gré de la Société. À titre de garantie, la banque détient des hypothèques mobilières et des contrats de sûreté générale sur toutes les immobilisations de la Société au Canada d'une valeur de 53 327 315 \$ et une charge de deuxième rang sur les actifs à court terme canadiens de la Société de 129 118 074 \$. Tous les montants dus sur l'emprunt à terme renouvelable sont exigibles à l'échéance qui peut être prolongée d'une année à la demande de la Société et sur approbation de la banque. Dès janvier 2008, la facilité de crédit sera augmentée d'un montant équivalent aux remboursements des emprunts à terme obtenus par le biais de la facilité de crédit de la note 10(a) jusqu'à concurrence de 17 500 000 \$.

- c) SJ Corp bénéficie d'une facilité de crédit contractée auprès d'une banque américaine qui comporte un crédit d'exploitation sur demande maximale de 20 000 000 \$ US (12 000 000 \$ US en 2006) duquel elle a tiré 14 387 124 \$ US au 31 décembre 2007. Cette facilité de crédit comprend un prêt à terme de 1 100 000 \$ US pour financer les immobilisations et un prêt à terme de 4 000 000 \$ US pour aider au financement de l'acquisition du 28 février 2007 (voir Note 5(a)). Le crédit d'exploitation porte intérêt au taux préférentiel de la banque moins 1,25 % ou au taux LIBOR majoré de 1,00 % au gré de SJ Corp (précédemment au taux préférentiel américain ou au taux LIBOR majoré de 1,75 %).

À titre de garantie du crédit d'exploitation américain et des emprunts à terme américains, la banque américaine détient une sécurité de premier rang sur tous les actifs autres que les biens immobiliers de SJ Corp conformément au code commercial uniforme couvrant tous les comptes débiteurs, stocks, équipement, mobilier, documents, actes mobiliers et actifs intangibles généraux présentement détenus et acquis par la suite, peu importe leur lieu. Au 31 décembre 2007, le total de la valeur comptable nette de ces actifs s'élevait à 63 259 778 \$ US. Il n'y a aucun recours possible auprès de la société mère canadienne dans l'éventualité d'un défaut de SJ Corp. La société mère canadienne a signé d'une entente de rachat de stocks avec le banquier américain suivant laquelle la société mère a convenu de racheter une partie ou la totalité des stocks de la filiale américaine, à la valeur comptable, si SJ Corp. se trouvait en situation de défaut, à la demande de la banque américaine.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

L'emprunt à terme de 1 100 000 \$ US a été déboursé le 1^{er} septembre 2005 et est remboursable en 59 versements mensuels consécutifs de 18 333 \$ US et en un paiement final du solde du capital le 1^{er} septembre 2010. Le prêt à terme porte un intérêt au taux fixe en vertu d'un contrat de swap de 7,23 % pendant toute la durée de l'emprunt. L'emprunt à terme de 4 000 000 \$ US, qui a été versé le 28 février 2007, porte un intérêt au taux LIBOR majoré de 2,00 % renouvelé mensuellement et est remboursable en 60 versements mensuels en capital consécutifs de 66 667 \$ US.

- d) Débenture non garantie et non convertible, portant intérêt au taux de 7,72 %, remboursable après le 1^{er} juillet 2011 en cinq versements annuels en capital consécutifs de 1 000 000 \$ et un paiement final de 5 000 000 \$ le 1^{er} juillet 2016.
- e) Débenture non garantie et non convertible, portant intérêt au taux de 7,0 %, remboursable après le 31 décembre 2006 en cinq versements en capital annuels consécutifs de 333 333 \$ et un paiement final de 3 000 000 \$ le 21 décembre 2012.
- f) SJ Corp a emprunté 750 000 \$ US à l'actionnaire majoritaire de la Société, Stella-Jones International S.A., par voie d'un billet subordonné. Ce billet, d'une durée de six ans, porte intérêt au taux LIBOR majoré de 4,5 % et est remboursable en entier à la date du sixième anniversaire annuel du déboursé ou le 3 août 2011. Le billet est non garanti et est subordonné en droit de paiement au paiement préalable entier des emprunts de la filiale américaine à ses créanciers garantis.
- g) Dans le cadre d'une acquisition précédente, SJ Corp avait endossé un billet à payer non garanti. Le taux d'intérêt implicite de ce billet est de 8% et est remboursable en versements trimestriels, incluant intérêt, de 52 891 \$ US jusqu'en octobre 2013.
- h) Suite à l'acquisition d'entreprise le 28 février 2007 (voir Note 5(a)), SJ Corp a émis un billet à payer à J.H. Baxter & Co. Le billet est subordonné aux prêteurs actuels et porte intérêt au taux de 5,0 %. Le billet est remboursable en 5 remboursements de capital annuels de 500 000 \$ US et d'un paiement final de 5 500 000 \$ le jour du sixième anniversaire du billet. Le billet a été constaté dans les états financiers à sa juste valeur, soit 6 981 288 \$, et porte intérêt au taux de 8,02 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet augmente en fonction du taux effectif au cours de sa durée.
- i) Les emprunts hypothécaires portent intérêt au taux moyen pondéré de 7,2 % au 31 décembre 2007 (6,0 % en 2006) et certaines immobilisations corporelles d'une valeur nette comptable de 6 880 152 \$ (4 556 632 \$ en 2006) ont été hypothéquées en garantie. Les emprunts hypothécaires comprennent des prêts exprimés en dollars américains d'une valeur totale de 2 970 328 \$ US (595 145 \$ US en 2006). Les emprunts sont remboursables en versements mensuels de 136 960 \$, intérêt compris, et viennent à échéance à différentes dates jusqu'en juin 2012.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

- j) Les obligations de remboursement de la dette à long terme se présentent comme suit pour les cinq prochaines années et par la suite :

Exercices	Obligations en vertu de contrats de location-acquisition			Dette à long terme	Total Versements en capital \$
	Paiements minimums	Intérêts	Capital	Capital	
	\$	\$	\$	\$	
2008	91 832	13 707	78 125	4 494 203	4 572 328
2009	64 095	8 903	55 192	3 899 021	3 954 213
2010	93 274	3 384	89 890	4 280 414	4 370 304
2011	-	-	-	5 142 851	5 142 851
2012	-	-	-	5 114 019	5 114 019
Par la suite	-	-	-	25 239 292	25 239 292
	249 201	25 994	223 207	48 169 800	48 393 007
Ajustement de la juste valeur	-	-	-	(949 112)	(949 112)
	249 201	25 994	223 207	47 220 688	47 443 895

- k) La juste valeur totale de la dette à long terme de la Société a été estimée à 49 500 000 \$ au 31 décembre 2007 (32 600 000 \$ en 2006) selon l'actualisation des flux monétaires futurs aux taux d'intérêt disponibles à la Société pour des émissions comportant des conditions et échéances moyennes similaires.
-

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

11. Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

La Société a repris les obligations liées aux mises hors service d'immobilisations de Bell Pole à la date d'acquisition. Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations associées au reboisement et à la restauration du site ont été évaluées à l'aide d'un taux de crédit sans risque ajusté de 6,9 % (6,1 % en 2006) pour estimer la valeur actuelle des dépenses futures.

Reboisement :

Les obligations liées au reboisement représentent les estimations de flux de trésorerie actualisés des coûts futurs de sylviculture pour les zones déboisées dont la Société a la responsabilité du reboisement.

	2007	2006
Obligations liées au reboisement, solde d'ouverture	1 237 564 \$	1 110 294 \$
Variation des estimations de reboisement et des charges de désactualisation	711 342	429 894
Dépenses	(788 321)	(302 624)
Obligations liées au reboisement, au 31 décembre	1 160 585	1 237 564
Tranche à court terme	693 366	822 929
	467 219 \$	414 635 \$

Les dépenses futures de reboisement non désactualisées représentent approximativement un montant de 270 000 \$ à 735 000 \$ par an au cours de trois prochaines années. Il existe des incertitudes quant à l'estimation des coûts de reboisement futurs en raison des possibilités de changement de la réglementation ainsi que de l'impact des changements climatiques dans les zones reboisées. Par conséquent, le coût réel de reboisement peut différer des estimations actuelles.

La Société détient des contrats par le biais desquels des concessionnaires tiers, qui exploitent certaines zones, doivent assumer la responsabilité du reboisement. Si des concessionnaires tiers devaient faillir à leurs obligations, la Société devra assumer la responsabilité des coûts futurs supplémentaires de reboisement dont la valeur estimative est actuellement de 488 409 \$ (624 981 \$ en 2006). Les paiements, s'il en est, nécessaires dans le cadre d'une telle éventualité seront constatés sur la période au cours de laquelle ils ont été engagés et ne sont pas inclus dans la provision de reboisement indiquée ci-dessus.

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Restauration de site :

Les obligations liées à la restauration du site représentent les estimations de flux de trésorerie actualisés des coûts futurs de restauration environnementale d'anciens sites de traitement.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligations liées à la restauration de site, solde d'ouverture	100 000 \$	1 063 204 \$
Variations des estimations pour la restauration de site	-	(275 586)
Dépenses	(42 478)	(687 618)
Obligations liées à la restauration de site, au 31 décembre	57 522	100 000
Tranche à court terme	57 522	100 000
	- \$	- \$

Total des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligations liées au reboisement	1 160 585 \$	1 237 564 \$
Obligations liées à la restauration de site	57 522	100 000
	1 218 107	1 337 564
Tranche à court terme	750 888	922 929
	467 219 \$	414 635 \$

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

12. Capital-actions

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

Autorisé

Actions privilégiées en nombre illimité pouvant être émises en séries;
Actions ordinaires en nombre illimité.

- b) Bénéfice par action

Le bénéfice net par action ordinaire est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le bénéfice net dilué par action ordinaire est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice en tenant compte de l'effet de dilution des options d'achat d'actions, des bons de souscription et autres titres dilutifs calculés selon la méthode du rachat d'actions.

Le tableau suivant présente le rapprochement du bénéfice net par action ordinaire et du bénéfice net dilué par action ordinaire :

	2007	2006
Bénéfice net se rapportant aux actions ordinaires	25 699 508	20 845 956
	\$	\$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	12 324 385	11 541 087
Effet de dilution des options d'achats d'actions et bons de souscription	365 650	327 220
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	12 690 035	11 868 307
Bénéfice net par action ordinaire	2,09	1,81
	\$	\$
Bénéfice net dilué par action ordinaire	2,03	1,76
	\$	\$

- c) Régime d'options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention des administrateurs, membres de la direction et du personnel, en vertu duquel le conseil d'administration ou un comité nommé à cette fin pourra, de temps à autre, octroyer aux administrateurs, membres de la direction ou du personnel de la Société, des options d'achat d'actions ordinaires selon le nombre, les modalités et les prix de levée que le conseil ou ce comité pourra déterminer. Le but de ce régime est de garantir à la Société et à ses actionnaires les avantages incitatifs inhérents à la propriété d'actions par les administrateurs ou conseil, membres de la direction et du personnel de la Société.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

En vertu du régime d'options d'achat d'actions instauré le 13 juin 1994 et amendé le 3 mai 1995 et le 15 mars 2001, le nombre total d'actions ordinaires à l'égard desquelles des options pourront être octroyées est de 800 000, et aucun porteur d'une option ne pourra détenir des options d'achat d'actions ordinaires excédant 5 % du nombre d'actions ordinaires en circulation. Le cinquième des options octroyées peut être levé pendant chaque exercice suivant la date de l'octroi. Le prix de levée d'une option ne sera pas inférieur au cours de clôture des actions ordinaires à la Bourse de Toronto le dernier jour de bourse précédant le moment où l'option est octroyée et la durée de l'option ne pourra dépasser dix ans. Les options seront incessibles et caduques, dans le cas d'un employé, soit 30 jours ou 180 jours suivant la date de cessation de l'emploi auprès de la Société, selon les circonstances de la cessation d'emploi, et dans le cas d'un administrateur qui n'est pas un employé de la Société, 180 jours suivants la date à laquelle le détenteur de l'option cesse d'être administrateur de la Société.

Le tableau suivant présente l'évolution du nombre d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions en circulation :

	2007			2006		
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée		Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	
En circulation - au début de l'exercice	183 35	13,15	\$	272 22	4,94	\$
Levées	37 78	7,37		161 37	2,29	
Octroyées	22 50	39,58		72 50	19,79	
Éteintes	6 00	13,00		-		-
En circulation - à la fin de l'exercice	162 07	18,17	\$	183 35	13,15	\$
Options pouvant être levées - à la fin de l'exercice	76 57	13,84	\$	83 35	8,60	\$

Les options suivantes étaient en circulation en vertu du régime d'options d'achat d'actions au 31 décembre 2007 :

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

<u>Options en circulation</u>			<u>Options pouvant être levées</u>			
Accordées en	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	Année d'expiration	
2001	20 070	2,15 \$	20 070	2,15 \$	2011	
2005	52 000	13,00	28 000	13,00	2015	
2006	67 500	19,78	24 000	19,76	2016	
2007	22 500	39,58	4 500	39,58	2017	
	<u>162 070</u>		<u>76 570</u>			

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

d) Convention d'options d'achats d'actions

Le 6 mai 2003, avec l'objectif d'aider la Société à reconnaître la contribution significative que le président et chef de la direction (le « Président ») a fait à la Société et pour lui fournir un incitatif à continuer à faire des contributions significatives à la Société, 300 000 options ont été octroyées au Président en vertu d'une convention d'options d'achat d'actions.

La convention d'options d'achat d'actions stipule que les options peuvent être levées à un prix de 2,99 \$, en totalité ou en partie, à partir du 6 mai 2008, ou plus tôt, dans l'éventualité de la perte ou du changement de contrôle de la Société, de la privatisation de la Société ou d'un licenciement sans cause justificative (chacun de ces événements étant considéré comme un « élément déclencheur »). Le droit de levée de ces options se termine le 6 mai 2013 ou, dans l'éventualité d'un élément déclencheur, 30 jours après cet événement.

En 2006, le président a renoncé de son propre chef, inconditionnellement et irrévocablement, à son droit en vertu de la convention d'achat d'actions d'encaisser ses options. Par conséquent, le montant de 3 480 000 \$, déduction faite des impôts futurs de 1 218 000 \$, inscrit au titre de passif à long terme, a été supprimé et un montant correspondant à cette somme a été réalloué au surplus d'apport.

En 2007, le total des dépenses liées à la rémunération à base d'actions en vertu de la convention d'options d'achat d'actions s'élevait à 1 483 140 \$ (2 215 000 \$ en 2006).

e) Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation permettent la souscription à 190 000 actions ordinaires à un prix d'exercice de 4,10 \$ par action avant le 31 juillet 2008. Ces bons de souscription ont été levés le 18 octobre 2006.

f) Rémunération à base d'actions

La Société enregistre une dépense pour la juste valeur des options octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions en utilisant le modèle Black-Scholes. Ce modèle détermine la juste valeur des options octroyées et l'amortit aux résultats sur la période d'acquisition.

En 2007, 22 500 options (72 500 en 2006) ont été octroyées, la juste valeur des options octroyées étant de 422 730 \$ (672 610 \$ en 2006) et la dépense amortie aux résultats s'élevait à 28 182 \$ (64 090 \$ en 2006). La juste valeur a été estimée en se basant sur les hypothèses suivantes :

	2007	2006
Taux d'intérêt sans risque	4,2 %	4,4 %
Taux de rendement	0,6 %	1,0 %
Durée de vie prévue (années)	7,8	7,1
Volatilité	42,6 %	44,7 %
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice	18,79	9,28
	\$	\$

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

En 2007, le total des dépenses liées à la rémunération à base d'actions amorties aux résultats s'élevait à 241 962 \$ (123 808 \$ en 2006).

g) Régimes d'achat d'actions des employés

Le nombre total d'actions ordinaires réservées pour les deux régimes d'achat d'actions des employés s'élevait à 180 000 actions.

En vertu du premier régime, les employés, qui résident au Canada, peuvent acheter des actions ordinaires de la Société à un prix équivalant à 90 % de la valeur du marché. Les employés qui détiennent des actions ordinaires en vertu du régime d'achat d'actions des employés pendant 18 mois suivant la date d'acquisition (« date d'acquisition ») reçoivent des actions ordinaires supplémentaires de la Société d'une valeur équivalente à 10 % du montant de leurs cotisations faites à la date d'acquisition. En 2007, 4 693 actions (5 405 en 2006) ont été émises aux employés résidant au Canada à un prix moyen de 34,00 \$ l'action (18,61 \$ en 2006).

En vertu du deuxième régime, les employés, qui résident aux États-Unis, peuvent acheter des actions ordinaires de la Société à un prix équivalant à la valeur du marché. Les employés qui détiennent des actions ordinaires en vertu du régime d'achat d'actions des employés pendant 18 mois suivant la date d'acquisition (« date d'acquisition ») reçoivent des actions ordinaires supplémentaires de la Société d'une valeur équivalente à 10 % du montant de leurs cotisations faites à la date d'acquisition. En 2007, 595 actions (400 en 2006) ont été émises aux employés résidant aux États-Unis à un prix moyen de 40,08 \$ l'action (22,71 \$ en 2006).

Au 31 décembre 2007, le nombre total d'actions émises en vertu de ces régimes s'élevait à 132 878 actions (127 590 en 2006).

h) Les 12 novembre 2007 et 31 août 2005, la Société a octroyé des droits à la plus-value des actions à la haute direction à un prix de base équivalent au cours de la Bourse de Toronto à la clôture du jour de bourse à la date de l'octroi. Les détails se présentent comme suit :

Date de l'octroi	12 novembre 2007	31 août 2005
Nombre de droits octroyés	300 000	15 000
Prix de base	39,74 \$	9,53 \$

Les droits à la plus-value des actions octroyés le 12 novembre 2007 entreront en vigueur le 12 novembre 2013 et les droits à la plus-value des actions octroyés le 31 août 2005 entreront en vigueur au taux de 20 % par an à la date de l'octroi.

Les droits à la plus-value des actions pourraient entrer en vigueur plus tôt dans l'éventualité d'un changement de contrôle, la fermeture des transactions de privatisation ou l'occurrence d'une cessation sans raison (chacune de ces éventualités correspond à un (« événement déclencheur »).

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Au 31 décembre 2007, le prix de l'action utilisé pour déterminer la valeur des droits à la plus-value des actions octroyés était de 41,00 \$ et la variation du passif était comme suit :

	2007	2006
Solde au début de l'exercice	128 657	- \$
Ajustement du passif	336 409	128 657
		128 657
Solde à la fin de l'exercice	465 066	\$

13. Impôts sur les bénéfices

Le bénéfice avant impôt pour les exercices se terminant le 31 décembre a été calculé comme suit :

	2007	2006
	26 399 22	25 498 41
Canada	\$	\$
États-Unis	12 157 80	5 690 93
	38 557 03	31 189 35
	\$	\$

La provision pour impôts sur les bénéfices couvre les montants exigibles et futurs suivants :

	2007	2006
Exigibles :		
Canada	8 679 213	8 592 213
	\$	\$
États-Unis	4 327 401	1 914 185
	13 006 61	10 506 39
Futurs (recouverts) :		
Canada	(356 632)	(339 000)
États-Unis	207 542	176 000
	(149 090)	(163 000)
Total	12 857 52	10 343 39
	\$	\$

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Le taux réel d'imposition sur les bénéfices diffère des taux d'imposition de base fédéral et provinciaux au Canada pour les raisons suivantes :

	2007	2006
Taux d'imposition prévus par la loi	34,05 %	34,22 %
Charge d'impôts selon les taux prévus par la loi	13 127 25	10 672 52
	\$	\$
Charges d'impôts (recouvrés) provenant de :		
Ajustements d'impôts futurs en raison de l'entrée en vigueur du taux	(679 320)	(361 900)
Crédit de fabrication et de transformation	(110 195)	(179 500)
Effets des taux d'imposition américains	418 676	270 888
Autres écarts permanents	101 113	(58 600)
	12 857 52	10 343 39
	\$	\$
Taux d'imposition effectifs	33,35 %	33,16 %

Les composants des actifs et des passifs d'impôts futurs sont les suivants :

	2007	2006
Actifs d'impôts futurs provenant de :		
Charges à payer	619 139	356 000
	\$	\$
Avantages sociaux futurs	357 477	425 000
	976 616	781 000
	\$	\$
Passifs d'impôts futurs provenant de :		
Immobilisations	(5 968 406)	(5 865 030)
	\$	\$
Instruments financiers dérivés	(288 898)	-
Autres actifs	-	(95 000)
	(6 257 304)	(5 960 030)
	\$	\$

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

14. Avantages sociaux futurs

- a) La Société offre à certains employés à la retraite des régimes collectifs d'assurance-vie, d'assurances de soins médicaux et dentaires et complémentaires de retraite. Ces régimes sont sans capitalisation.

La Société constate son passif au titre de prestations constituées et la juste valeur de l'actif des régimes aux fins de comptabilité au 31 décembre de chaque année. La plus récente évaluation actuarielle de ce régime a été faite au 1^{er} janvier 2006 et la prochaine évaluation sera faite au 1er janvier 2009. Les tableaux qui suivent présentent les informations relatives aux avantages sociaux futurs de la Société, établies par des actuaires indépendants.

L'information sur le régime de retraite à prestations déterminées de la Société est la suivante :

	2007	2006
Passif au titre des prestations constituées :		
Solde au début de l'exercice	1 748 89	1 261 69
	\$	\$
Coût des services rendus	109 799	86 142
Intérêts débiteurs	92 237	66 962
Prestations versées	(27 900)	(27 899)
Perte actuarielle	50 978	361 995
Solde à la fin de l'exercice	1 974 00	1 748 89
Actif des régimes		
Juste valeur, début de l'exercice	-	-
Cotisations de l'employeur	27 900	27 899
Prestations versées	(27 900)	(27 899)
Juste valeur, fin de l'exercice	-	-
Passif net, fin de l'exercice	1 974 00	1 748 89
Perte actuarielle non amortie	(661 491)	(621 002)
Coût des services passés non amorti	(14 484)	(15 711)
	1 298 02	1 112 17
Passif au titre des prestations constituées	\$	\$

Les hypothèses importantes sont les suivantes :

	2007	2006
	%	%
Obligation au titre des prestations constituées et coûts des prestations au 31 décembre 2007		
Taux d'actualisation	5,25	5,00

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Taux d'augmentation de la rémunération	4,00	4,00
--	------	------

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Aux fins de l'évaluation, un taux de croissance annuelle hypothétique du coût par employé des soins médicaux couverts par les régimes de 10 % a été présumé pour 2007. Selon l'hypothèse retenue, ce taux devrait diminuer graduellement de 0,5 % par année pour atteindre 5 %.

Une augmentation ou une diminution de 1 % de ce taux aurait l'effet suivant :

	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
Effet sur l'obligation au titre des prestations constituées	443 755 \$	341 909 \$
Effet sur le coût des prestations	51 091	38 735

Les éléments des coûts du régime de retraite à prestations déterminées constatés au cours de l'exercice sont les suivants :

	2007	2006
Coût des services rendus au cours de l'exercice	109 799 \$	86 142 \$
Intérêts débiteurs	92 237	66 962
Perte actuarielle	50 978	361 995
Composantes du coût des avantages sociaux futurs avant ajustements visant à prendre en compte la nature à long terme de ce coût :	253 014	515 099
Ajustements visant à prendre en compte la nature à long terme du coût des avantages sociaux futurs :		
Écart entre le gain actuariel net et le gain actuariel pour l'exercice	(23 490)	(354 900)
Amortissement des coûts des services passés	1 227	1 227
Coût constaté au titre des prestations déterminées	230 751 \$	161 426 \$

- b) Bell Pole, société acquise le 1er juillet 2006, cotise à un régime interentreprise pour certains employés à salaire horaire et à trois régimes de retraite à prestations déterminées pour les salariés et certains employés à salaire horaire non syndiqués. Les prestations de retraite sont calculées en fonction du nombre d'années de service et du salaire moyen de fin de carrière.

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

La Société constate son passif au titre de prestations constituées et la juste valeur de l'actif des régimes aux fins de comptabilité au 31 décembre de chaque année. La plus récente évaluation actuarielle de l'un des régimes de retraite a été effectuée le 31 décembre 2004 aux fins de capitalisation et est actuellement mise à jour au 31 décembre 2007. La date de l'évaluation actuarielle des deux autres régimes de retraite est le 31 décembre 2005 et ceux-ci seront mis à jour au 31 décembre 2008.

L'information concernant les régimes de retraite à prestations déterminées de Bell Pole autre que celle concernant le régime de retraite à prestations déterminées interentreprise, dans sa totalité, est la suivante :

	2007	2006
Passif au titre des prestations constituées :		
Solde, début de l'exercice	10 721 500	10 560 800
	\$	\$
Coût des services rendus	437 300	205 000
Intérêts débiteurs	530 700	279 650
Prestations versées	(653 250)	(1 171 350)
Perte actuarielle	(350 300)	847 400
Solde, fin d'exercice	10 685 950	10 721 500
Actif des régimes		
Juste valeur, début de l'exercice	11 190 650	10 895 050
Rendement réel de l'actif des régimes	(95 350)	1 353 500
Cotisations de l'employeur	491 250	113 450
Prestations versées	(653 250)	(1 171 350)
Juste valeur, fin de l'exercice	10 933 300	11 190 650
Situation de capitalisation des régimes - Surplus	247 350	469 150
Gain net (perte nette) actuariel non amorti	(534 850)	33 435
Actif au titre de prestations constituées, inclus dans les autres actifs	782 200	435 715
	\$	\$

Les montants ci-dessus ont été inclus dans le passif au titre des prestations constituées et la juste valeur de l'actif des régimes à la fin de l'exercice relativement aux régimes d'avantages sociaux qui ne sont pas entièrement capitalisés :

	2007	2006
Passif au titre des prestations constituées	(3 610 400)	(3 478 800)
	\$	\$
Juste valeur de l'actif des régimes	3 188 100	3 189 300
Situation de capitalisation des régimes -	(422 300)	(289 500)

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Déficit

\$

\$

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Le pourcentage de l'actif des régimes est composé comme suit pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 :

	2007	2006
	%	%
Titres de participation	55	57
Titres de créance	41	39
Titres à court terme et trésorerie	4	4
	100	100

Les hypothèses importantes sont les suivantes (moyenne pondérée) :

	2007	2006
	%	%
Obligation au titre des prestations constituées au 31 décembre		
Taux d'actualisation	5,25	5,00
Taux d'augmentation de la rémunération	4,00	4,00
Coûts des prestations pour l'exercice terminé le 31 décembre		
Taux d'actualisation	5,00	5,50
Taux de rendement à long terme prévu de l'actif des régimes	7,50	7,50
Taux d'augmentation de la rémunération	4,00	4,00

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Les composantes des coûts du régime de retraite à prestations déterminées de Bell Pole constatés au cours de l'exercice sont les suivants :

	2007	2006
Coût des services courants rendus, déduction faite des cotisations des employés	427 900	
	\$	198 100 \$
Intérêts débiteurs	530 700	279 650
Rendement réel de l'actif des régimes	95 350	(1 353 500)
Perte actuarielle (gain actuariel)	(350 300)	847 400
Composantes du coût des avantages sociaux futurs avant ajustements visant à prendre en compte la nature à long terme de ce coût	703 650	(28 350)
Ajustements visant à prendre en compte la nature à long terme du coût des avantages sociaux futurs :		
Écart entre le rendement prévu et le rendement réel de l'actif des régimes pour l'exercice	(928 550)	960 350
Écart entre la perte actuarielle (gain actuariel) constatée pour l'exercice et la perte actuarielle (gain actuariel) réelle pour l'exercice	354 750	(841 652)
	129 850	90 348 \$
Coût constaté au titre des prestations déterminées	\$	

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

15. Participation dans la coentreprise

Les états financiers consolidés comprennent la part proportionnelle de 50 % de la Société, tel qu'indiqué ci-dessous, des ventes, des dépenses, de l'actif et du passif de sa participation dans la coentreprise Kanaka :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Actif		
Actif à court terme		
Débiteurs	330 802\$	221 392
		\$
Autres débiteurs	144 967	963 506
Stocks	1 603 531	1 306 446
Frais payés d'avance	13 991	19 455
	<u>2 093 291</u>	<u>2 510 799</u>
Immobilisations	665 917	531 569
Autres actifs	71 500	89 415
Total de l'actif	<u>2 830 708</u> \$	<u>3 131 783</u> \$
Passif		
Passif à court terme		
Endettement bancaire	2 715 242	2 778 556
	\$	\$
Comptes créditeurs et charges à payer	115 466	353 227
Total du passif	<u>2 830 708</u> \$	<u>3 131 783</u> \$
Résultats		
Ventes	3 659 730	2 338 331
	\$	\$
Coût des ventes	3 659 730	2 338 331
Bénéfice	<u>- \$</u>	<u>- \$</u>
Flux de trésorerie		
Flux de trésorerie nets provenant des (utilisés par les) activités d'exploitation	231,692 \$	(546 013)
		\$
Flux de trésorerie (utilisés par les) provenant des activités de financement	(42 452)	685 902
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(189 240)	(139 889)
	<u>- \$</u>	<u>- \$</u>

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

16. Engagements et éventualités

- a) La Société fait face, le cas échéant, à des réclamations et des poursuites dans le cours normal de ses activités. La direction est d'avis qu'une décision finale au sujet de ces poursuites ne peut être prise pour l'instant, mais que celles-ci ne devraient pas avoir d'incidence importante sur la situation financière ou les résultats d'exploitation de la Société.
- b) La Société a émis des garanties de 4 588 466 \$ (127 396 \$ en 2006) en vertu de diverses cautions de soumission et de garantie de bonne exécution. La direction de la Société ne croit pas que ces garanties seront demandées et n'a donc enregistré aucune provision relative aux garanties dans les états financiers.
- c) Les paiements minimums exigibles en vertu de contrats de location-exploitation relatifs à des terrains, à de l'équipement de production et à du matériel roulant sont les suivants :

	2 364 54
2008	\$
2009	2 101 63
2010	1 725 95
2011	1 186 84
2012	759 097
Par la suite	10 617 39

- d) Les activités de la Société sont assujetties aux lois et règlements fédéraux et provinciaux canadiens ainsi qu'à ceux du gouvernement fédéral et des états américains en matière d'environnement qui régissent, entre autres, les émissions atmosphériques, la gestion des déchets et l'évacuation des effluents. La Société prend des mesures pour se conformer à ces lois et règlements. Par contre, ces mesures sont soumises aux incertitudes relatives aux changements dans les exigences légales, à leur mise en application et au développement des procédés technologiques.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

17. Instruments financiers

Justes valeurs des instruments financiers dans le bilan consolidé

Les valeurs comptables des instruments financiers couverts par le chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA sont présentées dans le bilan consolidé à leur juste valeur ou à leur coût après amortissement selon les conventions comptables de la Société. L'actif et le passif financier à court terme, qui comprend les débiteurs, les effets à recevoir, l'endettement bancaire, les comptes créditeurs se rapprochent des justes valeurs en raison des échéances immédiates ou à court terme de ces instruments financiers.

Les valeurs comptables des contrats de change à terme et des swaps du taux d'intérêt sont égales à la juste valeur qui est calculée en fonction du montant de leur règlement selon les taux estimatifs du marché actuel. Celles-ci sont présentées dans le bilan consolidé sous la rubrique instruments dérivés comme suit :

	2007
Actif à court terme	
Contrats de change à terme	658 437\$
Actif à long terme	
Contrats de change à terme	256 857
Swaps de taux d'intérêt	16 643
	273 500\$

Risque de change

La Société est exposée aux risques de change en raison de ses exportations de biens fabriqués au Canada et de ses débiteurs et créditeurs exprimés en dollars américains. Ces risques sont partiellement compensés par ses achats. La Société utilise aussi des contrats de change à terme comme couverture des entrées et sorties prévues en dollars US. Les prix de vente sur les contrats à l'exportation sont généralement établis bien à l'avance des dates d'expédition et, pour gérer son risque de fluctuation lié aux variations de taux de change et préserver ses marges, la Société vend à terme les dollars US à recevoir. Le prix sur achats de fournisseurs américains est généralement établi à la date de commande et est sujet à des fluctuations de change entre la date de commande et la date de réception. Pour gérer ce risque, la Société achète à terme les dollars US pour payer ces fournisseurs.

Le tableau suivant présente les actifs et passifs financiers libellés en dollars américains :

	2007 \$ US	2006 \$ US
Actif		
Débiteurs	10 491 927	10,070,466
Passif		
Endettement bancaire	15,405,175	10 264 065
Comptes créditeurs et charges à payer	9 172 818	5 182 344

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Le tableau ci-dessous présente un résumé des engagements en devise étrangère de la Société au 31 décembre :

Contrats en devises	Montant nominal \$	Taux de change moyen	Exercice échéant	2007	
				Équivalent nominal \$ CA	Juste valeur \$ CA
				Vente de \$ US à \$ CA	4 000 000
Vente de \$ US à \$ CA	1 800 000	1,1497	Déc. 2009	2 069 500	256 857
	5 800 000	1,1563		6 706 575	915 294

Contrats en devises	Montant nominal \$	Taux de change moyen	Exercice échéant	2006	
				Équivalent nominal \$ CA	Juste valeur \$ CA
				Vente de \$ US à \$ CA	2 000 000

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2007, la Société est exposée de façon limitée à un risque de taux d'intérêt sur la dette à long terme, car seulement 2 % (3 % en 2006) de la dette à long terme de la Société est à taux variable.

La Société a conclu des swaps de taux d'intérêt afin de réduire les impacts de fluctuation de taux sur ses dettes à court et à long terme. Ces contrats de swap exigent l'échange périodique de paiements sans échange du montant du capital notionnel sur lequel les paiements sont fondés. La Société a rattaché ses contrats de couverture de taux d'intérêt comme couverture de ses dettes. La dépense relative à la dette est ajustée pour y inclure les paiements effectués ou reçus sur les contrats de swap de taux d'intérêt.

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Le tableau ci-dessous présente les accords de swap sur devises de la Société au 31 décembre :

	Montant nominal	Taux fixe	Date d'échéance	Équivalent nominal
	\$			\$ CA
				<u>2007</u>
Swap de taux d'intérêt - CA	2 300 000	5,81	Déc. 2010	2 300 000
Swap de taux d'intérêt - CA	2 700 000	5,85	Fév. 2011	2 700 000
Swap de taux d'intérêt - US	1 100 000	7,23	Sept. 2010	1 090 430
				<u>2006</u>
	Montant nominal	Taux fixe	Date d'échéance	Équivalent nominal
	\$			\$ CA
Swap de taux d'intérêt - CA	2 300 000	5,81	Déc. 2010	2 300 000
Swap de taux d'intérêt - CA	2 700 000	5,85	Fév. 2011	2 700 000
Swap de taux d'intérêt - US	1 100 000	7,23	Sept. 2010	1 281 940

La juste valeur des contrats de swap sur devises en fonction des exigences en matière de règlement au comptant au 31 décembre 2007 représente un gain de 16 643 \$ (perte de 32 727 \$ en 2006).

Risques de crédit

La répartition géographique de la clientèle de la Société et les procédures de gestion des risques commerciaux ont pour conséquence de limiter toute concentration de risque de crédit.

Les débiteurs de la Société comportent un élément de risque de crédit dans l'éventualité du non-respect des obligations de la contrepartie. La Société réduit ce risque en traitant majoritairement avec des sociétés de services publics et de télécommunications, ainsi qu'avec d'autres grandes entreprises.

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

18. Transactions entre apparentés :

La Société a conclu les opérations suivantes avec des apparentés :

	<u>2007</u>	2006
Société mère		
Honoraires payés pour des services marketing et techniques	200 000 \$	200 000 \$
Intérêts sur billets à payer	75 714	86 774
Actionnaires ultimes		
Honoraires payés pour des services marketing et techniques	100 000	100 000

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

Au 31 décembre, les bilans incluent les montants suivants avec des apparentés :

	<u>2007</u>	2006
Comptes créditeurs à la société mère	77 070 \$	86 675 \$
Comptes créditeurs aux actionnaires ultimes	25 000	25 000

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

19. Information sectorielle

La Société exerce ses activités dans un secteur d'opérations principal, soit la production et la vente de bois traité sous pression. Ses usines sont situées en Nouvelle-Écosse, au Québec, en Ontario, Alberta, en Colombie-Britannique, et dans les états du Wisconsin et de Washington aux États-Unis. Également, la Société opère un centre de distribution à Terre-Neuve.

Les ventes sont attribuées aux différents pays selon l'emplacement du client, comme suit :

	<u>2007</u>	2006
Information géographique relative aux ventes :		
Canada	163 122 29	152 988 72
	\$	\$
États-Unis	106 591 83	70 864 30
	269 714 13	223 853 02
	\$	\$

Les immobilisations sont attribuées aux différents pays selon leur emplacement, comme suit :

	<u>2007</u>	2006
Canada	53 327 31	54 970 18
	\$	\$
États-Unis	16 937 07	4 955 47
	70 264 38	59 925 65
Total	\$	\$

En 2007, la Société avait un client qui représentait 15 % des ventes (21 % des ventes en 2006).

20. Événements postérieurs à la date du bilan

Le 7 janvier 2008, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une lettre d'intention pour faire l'acquisition de Burke-Parsons-Bowlby Corporation (« BPB »). L'acquisition devrait avoir la structure d'une fusion entre une filiale américaine en propriété de la Société et BPB. La lettre d'intention fait mention d'un prix d'achat de 33 millions \$ US, qui sera payé par le biais d'une conversion de chaque action ordinaire en circulation de BPB en un droit de recevoir en espèces environ 47,78 \$ US par action, assujettie à des ajustements selon les circonstances.

La transaction est assujettie aux conditions habituelles, notamment la conclusion d'une entente ferme de fusion approuvée par les actionnaires de BPB et de la conclusion satisfaisante de la vérification diligente. La transaction proposée, si finalisée, devrait se conclure le 1^{er} avril 2008. La Société retient un droit de reporter deux fois, par tranches de 30 jours, la date de clôture de la transaction. Le financement de la transaction proposée sera garanti par le biais des facilités de crédit actuelles.

Stella-Jones inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

Stella-Jones inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

21. Chiffres comparatifs

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