

## Rapport de gestion

### Période de trois mois terminée le 31 mars 2008 comparativement à la période de trois mois terminée le 31 mars 2007.

Le présent rapport de gestion, daté du 7 mai 2008, doit être lu de concert avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, les états financiers consolidés non vérifiés de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008, ainsi que les notes y afférentes. Les résultats financiers intermédiaires sont préparés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada, et ils sont présentés en dollars canadiens.

Le rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, susceptibles d'influencer les résultats de la Société de façon à ce qu'ils soient quelque peu 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 et tout autre facteur mentionné dans le présent rapport de gestion et dans 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, sur le site Web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les communiqués de presse et d'autres renseignements sont également présentés à la rubrique sur l'information financière du site Web de la Société, au [www.stella-jones.com](http://www.stella-jones.com).

#### Nos activités

Stella-Jones est l'un des chefs de file nord-américains dans le secteur de la fabrication et de la mise en marché de produits de bois traité sous pression destinés aux industries, et offre également des produits de bois d'œuvre traité et des services personnalisés aux détaillants et aux grossistes en vue d'applications résidentielles extérieures.

La Société se spécialise dans quatre grandes catégories de produits : les traverses de chemin de fer employées par les sociétés de transport ferroviaire, les poteaux de bois traité destinés aux sociétés de services publics et aux entreprises de télécommunications, les produits de bois d'œuvre traité écoulés sur le marché résidentiel ainsi que les produits de bois industriels voués à des applications maritimes et du secteur de la construction.

En date du 7 mai 2008, la Société possède et exploite 15 usines de traitement du bois, deux centres de distribution et deux installations d'écorçage de poteaux, et détient une participation de 50 % dans une troisième installation d'écorçage de poteaux. Ces 20 installations sont situées dans six provinces canadiennes et sept états américains. Actuellement, l'effectif de la Société compte environ 750 personnes.

#### Notre mission

Stella-Jones a pour objectif de s'élever au rang de chef de file du secteur de la conservation du bois et d'être un modèle de société responsable et respectueuse de l'environnement.

C'est en accordant la priorité à la satisfaction de la clientèle, à une gamme de produits de base et à des marchés clés, tout en misant sur sa capacité d'innover et d'optimiser ses ressources, que Stella-Jones compte réaliser cette ambition.

La Société s'est engagée à fournir à ses employés un milieu de travail stimulant, sécuritaire et respectueux de l'individu, et à récompenser la recherche de solutions, l'esprit d'initiative et la poursuite d'un rendement toujours meilleur.

**Change**

Le tableau qui suit présente les taux de change à la fin des trimestres terminés les 31 mars 2008 et 2007, ainsi que les taux de change moyens desdits trimestres :

<b>Taux de change Canada/États-Unis</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Taux de conversion des éléments d'actif et de passif à la fin du trimestre</b>	\$ CA/\$ US	1,0265	1,1546
<b>Taux de conversion moyens des ventes et des charges</b>	\$ CA/\$ US	0,9909	1,1697

**Résultats d'exploitation****Ventes**

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, les ventes ont atteint 66,2 millions de dollars, une hausse de 4,2 millions de dollars, ou 6,8 % par rapport à des ventes de 61,9 millions de dollars lors du trimestre terminé le 31 mars 2007. La presque totalité de ce gain est attribuable à l'apport de l'installation d'Arlington, dans l'état de Washington pour toute la période de 2008, comparativement à un mois seulement en 2007. L'appréciation du dollar canadien, monnaie de présentation des états financiers de Stella-Jones, a eu pour effet de réduire la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 5,0 millions de dollars comparativement à la même période l'an dernier.

**Ventes par groupe de produits****Traverses de chemin de fer**

Les ventes de traverses de chemin de fer pour le premier trimestre de 2008 se sont établies à 32,3 millions de dollars, une hausse de 31,4 % par rapport aux ventes de 24,6 millions de dollars enregistrées au cours de la même période en 2007. Ces résultats reflètent la forte demande à l'égard des traverses de chemin de fer et la capacité d'approvisionnement accrue de la Société par suite de l'agrandissement des installations de Bangor, au Wisconsin, en mai 2007; l'ajout d'un cylindre de traitement a en effet permis d'accroître la capacité de l'usine de plus de 50 %. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 48,8 % des ventes totales de la Société au premier trimestre de 2008.

**Poteaux destinés aux sociétés de services publics**

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont atteint 27,7 millions de dollars au premier trimestre de 2008, comparativement à 30,5 millions de dollars au cours de la même période en 2007. Cette baisse de 9,2 % est principalement attribuable aux trois facteurs suivants : une réduction de la demande de poteaux destinés aux sociétés de services publics sur le marché américain, ce qui a entraîné des tarifs plus concurrentiels; une baisse du taux de conversion sur les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics aux États-Unis; et des conditions météorologiques défavorables au Canada, qui ont retardé l'installation des poteaux. Ces facteurs négatifs ont été compensés par des ventes de 7,2 millions de dollars enregistrés au cours du trimestre par l'installation d'Arlington, dans l'état de Washington, acquise en février 2007, comparativement à des revenus de 2,8 millions de dollars sur un mois au premier trimestre de 2007. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 41,8 % des ventes totales de la Société au premier trimestre de 2008.

**Bois à usage résidentiel**

Les ventes de bois à usage résidentiel ont atteint 4,1 millions de dollars au premier trimestre de 2008, soit une hausse de 12,7 % par rapport à des ventes de 3,7 millions de dollars au premier trimestre de 2007. Le bois à usage résidentiel a représenté 6,2 % des ventes totales de Stella-Jones au premier trimestre de 2008.

**Bois à usage industriel**

Les ventes de bois à usage industriel ont chuté de 36,0 % au premier trimestre de 2008 pour s'établir à 2,1 millions de dollars, comparativement à 3,2 millions de dollars pour la période correspondante en 2007. La baisse est essentiellement attribuable à une diminution de la

demande découlant de conditions météorologiques défavorables au Canada. Cette catégorie a représenté 3,2 % de l'ensemble des ventes au premier trimestre de 2008.

### **Ventes par destination**

Au cours du premier trimestre de 2008, les ventes réalisées au Canada ont atteint 38,3 millions de dollars, soit 57,9 % des ventes totales de la Société. Il s'agit d'une hausse de 3,9 % par rapport aux ventes de 36,9 millions de dollars enregistrées au premier trimestre de 2007. Quant aux ventes réalisées aux États-Unis, elles se sont établies à 27,9 millions de dollars, ce qui correspond à 42,1 % de l'ensemble des ventes et à une hausse de 11,1 % par rapport au premier trimestre de 2007. La forte hausse des ventes sur le marché américain s'explique par la contribution de l'usine d'Arlington, dans l'état de Washington, acquise le 28 février 2007, et par une progression des ventes de l'usine de Bangor, au Wisconsin, à la suite de l'augmentation de sa capacité.

### **Marge bénéficiaire brute**

La marge bénéficiaire brute a atteint 13,7 millions de dollars, soit 20,6 % des ventes au premier trimestre de 2008, comparativement à 15,9 millions de dollars, soit 25,7 % des ventes en 2007. La baisse de la marge bénéficiaire brute est attribuable à une gamme de produits défavorable et à une diminution des ventes de poteaux destinés aux lignes de transmission, dont la marge est plus élevée, comparativement à la même période l'an dernier. En outre, un plus faible taux de change pour les ventes libellées en dollars américains a également eu une incidence négative sur les marges, en valeur absolue.

### **Dépenses**

Les frais de vente et d'administration pour le premier trimestre de 2008 se sont élevés à 2,9 millions de dollars, une baisse de 671 000 \$, ou 19,0 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la réduction des frais d'administration découlant de la diminution des charges de rémunération au cours de la période. Par conséquent, les frais de vente et d'administration ont représenté 4,3 % des ventes au premier trimestre de 2008, contre 5,7 % au premier trimestre de 2007.

La Société a réalisé un gain de change de 175 000 \$ pour le trimestre, alors qu'elle avait comptabilisé une perte de change de 68 000 \$ pour la même période l'an dernier. Au 31 mars 2008, la Société détenait des contrats de change pour la vente éventuelle de dollars américains totalisant 4,6 millions de dollars, à des taux moyens de 1,1548 \$ CA/1,00 \$ US, et venant à échéance jusqu'en décembre 2009. Au 31 mars 2008, le gain de change net non matérialisé associé à ces contrats s'élevait à 544 000 \$.

L'amortissement des immobilisations s'est établi à 1,4 million de dollars au premier trimestre de 2008, une hausse de 315 000 \$ par rapport au premier trimestre de 2007. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition de l'installation d'Arlington, dans l'état de Washington, en février 2007, de même qu'à l'ajout d'un cylindre de traitement à l'usine de Bangor, au Wisconsin, en mai 2007.

Les charges financières du trimestre terminé le 31 mars 2008 sont demeurées au même niveau que lors du trimestre clos le 31 mars 2007, soit à 1,4 million de dollars. Une légère hausse de l'endettement au premier trimestre de 2008 par rapport à la même période en 2007 a été compensée par la récente diminution des taux d'intérêt nord-américains.

La charge d'impôts de Stella-Jones a atteint 2,9 millions de dollars au premier trimestre de 2008, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 35,2 %. Au premier trimestre de 2007, la charge d'impôts s'élevait à 3,8 millions de dollars, soit un taux d'imposition effectif de 38,1 %.

### **Bénéfice net**

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, la Société a réalisé un bénéfice net de 5,3 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 6,1 millions de dollars, ou 0,48 \$ par action, sur une base pleinement diluée pour la même période en 2007.

### Événement postérieur à la date du rapport

Le 1<sup>er</sup> avril 2008, la Société a conclu l'acquisition de The Burke-Parsons-Bowlby Corporation (« BPB »), un producteur de produits de bois traité destinés principalement à l'industrie ferroviaire. L'acquisition a été structurée comme une fusion entre une filiale en propriété exclusive de la Société aux États-Unis et BPB. Cette acquisition comprend cinq usines de traitement situées à DuBois en Pennsylvanie, à Goshen en Virginie, à Spencer en Virginie-Occidentale ainsi qu'à Stanton et à Fulton au Kentucky.

Le prix d'achat s'est élevé à environ 33,0 millions de dollars US (33,7 millions de dollars CA). Pour chaque action ordinaire en circulation de BPB, les actionnaires ont reçu environ 47,78 \$ US (48,82 \$ CA) en espèces auquel s'ajoute un montant supplémentaire correspondant au bénéfice net vérifié de BPB pour son exercice terminé le 31 mars 2008, et dont sera soustraite toute distribution versée aux actionnaires au cours de cette période. Les parties ont placé en mains tierces 3,0 millions de dollars US (3,1 millions de dollars CA) jusqu'à ce que le montant du paiement supplémentaire ait été déterminé. Stella-Jones prend également en charge le passif de BPB, qui s'élevait à environ 34,0 millions de dollars US (34,7 millions de dollars CA) au 31 décembre 2007 ce qui porte la valeur totale de la transaction à environ 70,0 millions de dollars US (71,5 millions de dollars CA). La transaction a été financée à l'aide d'une débenture de 25,0 millions de dollars US (25,5 millions de dollars CA) au Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), de même qu'au moyen de facilités de crédit existantes et supplémentaires.

De surcroît, trois anciens membres de la haute direction de BPB ont conclu des accords de non-concurrence avec Stella-Jones pour une période de six ans suivant la transaction, moyennant des frais de non-concurrence annuels de 416 667 \$ US (425 709 \$ CA) par personne.

BPB, qui a commencé ses activités en 1955, a affiché des ventes d'environ 100,0 millions de dollars US pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2007.

### Résultats trimestriels

Le chiffre d'affaires a suivi la tendance saisonnière habituelle. En effet, les livraisons de poteaux, de traverses et de bois à usage industriel sont à leur sommet aux deuxième et troisième trimestres pour permettre aux utilisateurs finaux du secteur industriel de s'approvisionner en vue des projets d'entretien estivaux. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel suivent une tendance semblable; comme les ventes diminuent au cours de l'automne et de l'hiver, elles sont généralement faibles aux premier et quatrième trimestres.

#### 2008

Pour le trimestre terminé le	<b>31 mars</b>				
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	<b>\$</b>				
Ventes	66 182				
Bénéfice d'exploitation avant amortissement des immobilisations <sup>1</sup>	10 997				
Bénéfice d'exploitation <sup>1</sup>	9 616				
Bénéfice net	5 323				
Bénéfice net par action ordinaire	0,43				
Bénéfice net dilué par action ordinaire	0,42				

**2007**

Pour les trimestres terminés les	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	61 949	84 510	74 815	48 440	269 714
Bénéfice d'exploitation avant amortissement des immobilisations <sup>1</sup>	12 301	14 725	13 254	8 720	49 000
Bénéfice d'exploitation <sup>1</sup>	11 235	13 424	11 864	7 537	44 060
Bénéfice net	6 097	8 078	7 085	4 440	25 700
Bénéfice net par action ordinaire	0,50	0,66	0,57	0,36	2,09
Bénéfice net dilué par action ordinaire	0,48	0,64	0,56	0,35	2,03

**2006**

Pour les trimestres terminés les	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	44 872	61 396	68 073	49 512	223 853
Bénéfice d'exploitation avant amortissement des immobilisations <sup>1</sup>	6 915	9 824	12 203	9 224	38 166
Bénéfice d'exploitation <sup>1</sup>	6 132	9 021	11 331	8 319	34 803
Bénéfice net	3 518	5 415	6 789	5 124	20 846
Bénéfice net par action ordinaire	0,32	0,50	0,57	0,42	1,81
Bénéfice net dilué par action ordinaire	0,32	0,48	0,55	0,41	1,76

- 1 Le bénéfice d'exploitation avant amortissement des immobilisations et le bénéfice d'exploitation ne sont pas des mesures financières conformes aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, et il est peu probable qu'elles puissent être comparables à des mesures similaires publiées par d'autres émetteurs. La direction considère toutefois qu'elles constituent des informations utiles aux fins de comparaison avec d'autres entreprises de son secteur d'activité, puisqu'elles présentent des résultats financiers en rapport avec les pratiques de l'industrie, sans tenir compte des charges hors caisse ni des structures de capitaux. Le bénéfice d'exploitation avant amortissement des immobilisations et le bénéfice d'exploitation peuvent facilement être conciliés avec le bénéfice net inclus aux états financiers établis selon les PCGR du Canada, puisqu'il n'y a pas d'ajustements en raison d'éléments inhabituels ou non récurrents.

**Liquidités et ressources en capital**

Au 31 mars 2008, le fonds de roulement de Stella-Jones s'établissait à 113,3 millions de dollars, comparativement à 106,5 millions de dollars au 31 décembre 2007. L'actif à court terme a également augmenté, passant de 172,8 millions de dollars à 192,6 millions de dollars pour ces mêmes dates. La grande partie de cette hausse de 19,8 millions de dollars est attribuable à une augmentation de 13,8 millions de dollars de la valeur des comptes débiteurs à la suite de l'augmentation des activités commerciales à la fin du trimestre. La valeur des stocks est demeurée relativement stable à 147,7 millions de dollars, contre 142,9 millions de dollars au trimestre précédent, car l'utilisation des matières premières achetées à des prix avantageux à la fin de 2007 a été contrebalancée par les besoins liés à un accroissement prévu du volume des ventes.

En raison des longues périodes requises pour sécher le bois à l'air (plus de neuf mois peuvent parfois s'écouler avant la conclusion d'une vente en raison du séchage), les stocks constituent un élément important du fonds de roulement. Toutefois, les solides relations d'affaires qu'entretient la Société avec certains clients et les contrats à long terme qui en découlent lui permettent de mieux déterminer les stocks nécessaires. La Société estime que les flux de trésorerie provenant

de ses activités d'exploitation et les marges de crédit d'exploitation disponibles lui permettront de disposer du fonds de roulement nécessaire dans un avenir prévisible.

Les immobilisations s'élevaient à 70,1 millions de dollars au 31 mars 2008, comparativement à 70,3 millions de dollars au 31 décembre 2007. Cette légère baisse est liée aux niveaux d'amortissement qui ont été supérieurs aux dépenses en immobilisations pendant la période de trois mois.

L'endettement bancaire à la fin du premier trimestre totalisait 55,4 millions de dollars par rapport à 39,0 millions de dollars au début de l'exercice, une hausse de 16,4 millions de dollars qui reflète essentiellement l'augmentation des comptes débiteurs dont il a été question précédemment. L'endettement bancaire comprend un prêt d'exploitation à vue de 50,0 millions de dollars auprès de banques canadiennes, de même qu'une marge de crédit d'exploitation de 20,0 millions de dollars US avec les banquiers américains de Stella-Jones Corporation. Au 31 mars 2008, la disponibilité totale au titre des marges de crédit d'exploitation canadiennes et américaines de la Société se chiffrait à 18,9 millions de dollars CA et à 3,0 millions de dollars US, respectivement.

La direction est d'avis que ces marges de crédit d'exploitation, ainsi que ses fonds provenant de ses activités d'exploitation au cours des prochains trimestres, seront suffisantes pour répondre à ses besoins de trésorerie dans un avenir prévisible. Cependant, de nouvelles sources de financement pourraient être nécessaires au titre d'acquisitions futures.

Le 31 mars 2008, la dette à long terme de la Société s'élevait à 42,6 millions de dollars, une baisse de 461 000 \$ depuis le début de l'exercice, ce qui reflète essentiellement les remboursements périodiques.

Les capitaux propres s'établissaient à 134,2 millions de dollars au 31 mars 2008, une hausse de 6,4 millions de dollars par rapport aux niveaux du 31 décembre 2007. Ce gain découle essentiellement des bénéfices de la Société pour la période de trois mois. La valeur comptable s'établissait à 10,87 \$ l'action ordinaire au 31 mars 2008, une hausse par rapport à 10,35 \$ l'action ordinaire au 31 décembre 2007.

Toujours au 31 mars 2008, le ratio d'endettement à long terme de Stella-Jones, y compris la portion à court terme, par rapport aux capitaux propres était de 0,35:1, comparativement à 0,37:1 au 31 décembre 2007.

Le tableau suivant résume les éléments de flux de trésorerie pour les périodes indiquées.

<b>Résumé des flux de trésorerie</b> (en milliers de dollars)	<b>Périodes de trois mois terminées les</b>	
	<b>31 mars 2008</b>	<b>31 mars 2007</b>
Activités d'exploitation	(14 441 \$)	(3 840 \$)
Activités de financement	15 056 \$	22 987 \$
Activités d'investissement	(615 \$)	(19 147\$)

Les activités, les acquisitions et les dépenses en immobilisations de la Société sont principalement financées par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, l'utilisation des liquidités et des marges de crédit d'exploitation, et l'émission d'obligations à long terme et/ou d'actions ordinaires.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, se chiffraient à 7,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 7,6 millions de dollars pour la même période en 2007. Cette baisse est essentiellement attribuable à la diminution des bénéfices nets au premier trimestre de 2008. Après avoir tenu compte des variations des éléments hors caisse du fonds de roulement, les activités d'exploitation se sont traduites par une utilisation des liquidités de 14,4 millions de

dollars au premier trimestre de 2008, comparativement à 3,8 millions de dollars à pareille date l'an dernier.

Les activités de financement nettes de la Société ont généré des liquidités de 15,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 23,0 millions de dollars pour la même période au dernier exercice. Ces activités comprennent les augmentations des prêts bancaires et d'autres emprunts à court et à long terme, de même que les produits de l'émission d'actions ordinaires aux termes des régimes d'options d'achat d'action et des régimes d'achat d'actions à l'intention des employés de la Société, moins les remboursements de la dette à long terme.

Les activités d'investissement ont nécessité 615 000 \$ en espèces au cours du premier trimestre de 2008. Cette somme a été affectée principalement à l'achat d'immobilisations, comparativement à 19,1 millions de dollars au premier trimestre de 2007, une période qui comprenait l'acquisition de l'installation d'Arlington, dans l'état de Washington, qui a nécessité le versement de près de 17,0 millions de dollars.

Les obligations contractuelles de la Société relativement aux paiements futurs sont résumées dans le tableau ci-après :

(en milliers de dollars)	Paiements exigibles par période				
	Total	Moins de 1 an	1 à 3 ans	4 à 5 ans	Après 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Obligations découlant de la dette à long terme	47 694	4 615	8 823	14 511	19 745
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	218	77	141	-	-
Contrats de location-exploitation	18 860	2 399	3 849	1 882	10 730
Total des obligations contractuelles	66 772	7 091	12 813	16 393	30 475

### Renseignements concernant les actions et les options d'achat d'actions

Au 6 mai 2008, le capital-actions émis et en circulation comprenait 12 351 646 actions ordinaires (12 341 088 au 31 décembre 2007).

Au 31 mars 2008, le nombre d'options en circulation visant l'acquisition d'actions ordinaires émises aux termes du régime d'options d'achat d'actions de la Société atteignait 153 070 (162 070 au 31 décembre 2007), parmi lesquelles 67 570 (76 570 au 31 décembre 2007) pouvaient être exercées.

En date du 6 mai 2003, la Société a octroyé à son président et chef de la direction, aux termes d'une convention d'options d'achat d'actions, 300 000 options permettant à celui-ci d'acquérir un nombre équivalent d'actions ordinaires, à raison d'un prix d'exercice de 2,99 \$ l'action. Ces options pouvaient être exercées à compter du 6 mai 2008.

### Dividendes

Le 12 mars 2008, le conseil d'administration a déclaré un dividende semestriel de 0,16 \$ l'action ordinaire. La déclaration, le montant et la date de versement des dividendes futurs continueront d'être déterminés par le conseil d'administration de la Société en fonction des bénéfices et des besoins financiers de la Société, des clauses restrictives contenues dans ses documents de prêt et d'autres conditions. Rien ne garantit le montant des dividendes ni la date de versement de ceux-ci à l'avenir.

### Engagements et éventualités

Les engagements et les éventualités susceptibles d'avoir une incidence sur la Société dans l'avenir demeurent sensiblement les mêmes que ceux indiqués dans le rapport de gestion annuel de la Société qui fait partie du Rapport annuel 2007.

**Risques et incertitudes**

Les facteurs de risque et d'incertitude susceptibles d'avoir une incidence sur la Société à l'avenir demeurent essentiellement les mêmes que ceux énoncés dans le rapport de gestion annuel de la Société qui fait partie du Rapport annuel 2007.

**Modifications de conventions comptables**

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a publié les nouvelles normes comptables ci-après, lesquelles sont appliquées aux résultats intermédiaires de la Société depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008 :

Le chapitre 3031 du Manuel, « Stocks », remplace 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.

**Incidence des normes comptables non encore entrées en vigueur**

L'ICCA a publié les nouvelles normes comptables ci-après, qui seront adoptées par la Société en date du 1<sup>er</sup> janvier 2009 :

Le chapitre 3064 du Manuel, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », remplacera le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels », et 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 l'orientation 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.



**Contrôles à l'égard de la communication de l'information financière et contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière**

Conformément à la norme multilatérale 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société a déposé des certificats signés par le président et chef de la direction et par le vice-président principal et chef des finances qui, notamment font état de la conception des contrôles et des procédures à l'égard de la communication de l'information financière et de la conception du contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2008, la Société n'a apporté aucune modification importante à la conception des contrôles internes à l'égard de la présentation de l'information financière qui a eu une incidence marquée sur les contrôles internes de la Société à l'égard de la communication de l'information financière.

**Perspectives**

Les marchés de base de Stella-Jones que constituent les traverses de chemin de fer et les poteaux destinés aux sociétés de services publics continuent de jouir d'assises solides et la direction demeure optimiste quant à ses perspectives de croissance interne.

La Société compte poursuivre sa croissance organique en se concentrant sur ses marchés de base. Pour ce faire, elle vise à s'accaparer une part plus importante du volume de sa clientèle existante et à élargir sa base de clients en exploitant le plein potentiel des récentes acquisitions.

Bien que la réalisation d'autres acquisitions stratégiques dans ses marchés de base demeurera une partie intégrante du plan de croissance de la Société, sa priorité à court terme consistera à intégrer et optimiser l'acquisition de BPB. La direction poursuivra sa recherche de cibles dans ses marchés de base qui répondent à ses exigences rigoureuses en matière d'investissement et offrent des occasions de réaliser des synergies.

Le marché des traverses de chemin de fer, dans lequel Stella-Jones s'est établie comme la deuxième société en importance en Amérique du Nord par suite de l'acquisition de BPB le 1<sup>er</sup> avril 2008, devrait demeurer robuste grâce aux dépenses en immobilisation des exploitants de chemin de fer de catégorie 1 et des projets d'expansion de lignes ferroviaires sur courtes distances. L'optimisation des actifs de BPB ainsi que la capacité accrue de l'installation de Bangor, au Wisconsin, devraient permettre à la Société de mieux desservir sa clientèle grandissante aux États-Unis.

Dans le marché des poteaux destinés aux sociétés de services publics, les sources d'énergie émergentes, comme les parcs éoliens, et une infrastructure vieillissante créant une demande latente pour le remplacement de poteaux sont d'importants catalyseurs de demande. La diversification géographique et la gamme complète de produits de Stella-Jones sont des atouts de taille qui lui procurent la capacité de réagir rapidement aux occasions du marché.

L'intégration de l'acquisition de BPB sera un facteur de réussite essentiel au cours des périodes à venir. Bien que BPB génère à l'heure actuelle des marges d'exploitation moins élevées, la Société a confiance en sa capacité d'accroître progressivement les marges de BPB à un niveau avoisinant celui de son réseau existant au cours de 24 prochains mois

Le 7 mai 2008