



**Pour :** Stella-Jones Inc.

**Personnes-ressources :**

**George T. Labelle, CA**  
Premier vice-président et chef des finances  
Tél. : (514) 934-8665  
glabelle@stella-jones.com

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

---

**STELLA-JONES PUBLIE LES RÉSULTATS DE SON TROISIÈME TRIMESTRE**  
**Solide croissance interne dans les principales catégories de produits**

- **Ventes de 161,3 M\$, comparativement à 104,7 M\$ l'an dernier**
- **Croissance interne du chiffre d'affaires d'environ 18,0 %**
- **Bénéfice brut de 29,3 M\$, en hausse de 49,3 %**
- **Bénéfice net de 12,2 M\$, soit 0,77 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en hausse par rapport à 8,3 M\$ lors de l'exercice précédent**

**MONTRÉAL (QUÉBEC) – Le 12 novembre 2010** - Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son troisième trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2010.

---

<b>Faits saillants financiers (non vérifiés)</b> (en milliers de dollars, sauf les données par action)	<b>Trimestres terminés</b> <b>les 30 septembre</b>		<b>Neuf mois terminés</b> <b>les 30 septembre</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ventes	<b>161 298</b>	104 671	<b>427 975</b>	345 729
Marge bénéficiaire brute	<b>29 324</b>	19 636	<b>76 378</b>	66 055
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	<b>15 206</b>	10 315	<b>34 796</b>	34 238
Bénéfice net pour la période	<b>12 218</b>	8 320	<b>23 642</b>	27 028
Par action – de base (\$)	<b>0,77</b>	0,66	<b>1,59</b>	2,14
Par action – dilué (\$)	<b>0,77</b>	0,65	<b>1,59</b>	2,13
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	<b>15 901</b>	12 679	<b>14 840</b>	12 623

---

<sup>1</sup> Avant variation des éléments hors caisse du fonds de roulement.

### **RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE**

Les ventes au troisième trimestre ont atteint 161,3 millions de dollars, soit une hausse de 56,6 millions de dollars, ou 54,1 %, par rapport aux ventes de 104,7 millions de dollars réalisées l'an dernier. La société Tangent Rail Corporation (« Tangent »), dont l'acquisition a pris effet le 1<sup>er</sup> avril 2010, a contribué aux ventes à hauteur d'environ 41,2 millions de dollars. Les fluctuations de la valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation de Stella-Jones, par rapport au dollar américain, ont eu pour effet de réduire la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 3,6 millions de dollars par rapport à la même période un an auparavant. En excluant l'incidence des fluctuations des devises d'un exercice sur l'autre et l'apport de Tangent, les ventes ont progressé d'environ 18,0 % par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent, en raison de l'accroissement des ventes de traverses de chemin de fer aux États-Unis et de la progression des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics enregistrée aussi bien aux États-Unis qu'au Canada.

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 84,3 millions de dollars, en hausse de 40,2 millions de dollars, ou 91,2 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison d'un apport de 27,1 millions de dollars de Tangent ainsi que d'une pénétration accrue du marché. Si l'on exclut cet apport de Tangent, les ventes de traverses ont augmenté de 13,1 millions de dollars, d'un exercice sur l'autre, déduction faite d'un impact défavorable de 1,8 million de dollars découlant de la conversion des devises. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont chiffrées à 42,7 millions de dollars, en hausse de 15,6 % par rapport aux ventes de 36,9 millions de dollars réalisées un an plus tôt. Cette progression est principalement attribuable à une augmentation des ventes de poteaux de distribution, qui a été en partie contrebalancée par un recul des ventes de poteaux de lignes de transmission ainsi que par une réduction de 0,7 million de dollars du montant des ventes attribuable à l'effet négatif de la conversion des devises d'un exercice sur l'autre. Les ventes de produits à usage industriel ont progressé pour atteindre 24,7 millions de dollars, comparativement à 12,4 millions de dollars un an auparavant, stimulées par l'apport des activités de Tangent liées à la distillation de goudron de houille ainsi qu'aux services de collecte et de disposition des traverses usagées. Afin de tirer profit de l'efficacité accrue qu'apporte la consolidation, toutes les activités de distillation de goudron de houille s'effectuent désormais à l'installation de Memphis, au Tennessee. Par conséquent, à la fin du mois d'octobre, Stella-Jones a vendu certains éléments d'actif liés à ses activités de distillation de goudron de houille qui étaient réalisées dans ses installations de Terre Haute, en Indiana. Enfin, les ventes de bois d'oeuvre à usage résidentiel ont fléchi de 15,4 % pour s'établir à 9,5 millions de dollars.

« Les résultats d'exploitation de Stella-Jones ont été robustes au troisième trimestre et nos principales catégories de produits ont affiché une solide croissance interne, » a affirmé Brian McManus, président et chef de la direction de Stella-Jones. « L'intégration de Tangent continue d'accroître notre pénétration de marché, alors que nous mettons à profit nos compétences et les avantages que procure l'élargissement de notre réseau nord-américain. L'augmentation de la productivité résultant d'initiatives d'optimisation opérationnelle et de la réalisation de synergies, contribue également à l'amélioration de la rentabilité dans l'ensemble de l'organisation. »

Le bénéfice brut a augmenté pour s'établir à 29,3 millions de dollars, soit 18,2 % des ventes, comparativement à 19,6 millions de dollars, ou 18,8 % des ventes l'an dernier. L'augmentation de 49,3 % du bénéfice brut, sur une base monétaire, est attribuable essentiellement à l'apport des activités de Tangent, en partie contrebalancée par une baisse du taux moyen utilisé pour convertir le bénéfice brut réalisé sur les ventes libellées en dollars américains. La diminution de la marge bénéficiaire brute, exprimée en pourcentage des ventes, découle principalement d'une composition des ventes différente dans laquelle les traverses de chemin de fer ont représenté une proportion plus importante.

Le bénéfice net pour la période s'est élevé à 12,2 millions de dollars, soit 0,77 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 8,3 millions de dollars, ou 0,65 \$ par action, sur une base pleinement diluée, lors de l'exercice précédent. Stella-Jones a généré de robustes flux de trésorerie provenant de l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, qui se sont chiffrés à 15,2 millions de dollars, en hausse par rapport à 10,3 millions de dollars lors de la même période un an plus tôt.

Stella-Jones a amélioré encore davantage son bilan au 30 septembre 2010. La dette à long terme de la Société, y compris la partie à court terme, s'élevait à 147,3 millions de dollars, ce qui représente un ratio d'endettement à long terme de 0,53:1, soit un niveau inférieur au ratio de 0,57:1 affiché trois mois plus tôt.

« En plus de la poursuite de la réduction de la dette à long terme, la génération de bons flux de trésorerie et l'amélioration du fonds de roulement ont permis de réduire considérablement l'endettement bancaire à court terme qui s'établissait à 22,5 millions de dollars au 30 septembre 2010, comparativement à 47,6 millions de dollars à la fin du trimestre précédent, » a affirmé George Labelle, premier vice-président et chef des finances.

## **RÉSULTATS DES NEUF PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE**

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, les ventes totalisent 428,0 millions de dollars, en hausse par rapport aux ventes de 345,7 millions de dollars réalisées durant les neuf premiers mois de 2009. Outre l'apport de Tangent qui se chiffre à 83,3 millions de dollars sur six mois, les ventes ont progressé d'environ 6,0 % sur une base comparable. Les fluctuations de la valeur du dollar canadien, par rapport à la devise américaine, ont eu pour effet de réduire la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 21,8 millions de dollars comparativement à la même période un an plus tôt.

Le bénéfice brut s'est établi à 76,4 millions de dollars, soit 17,8 % des ventes, contre 66,1 millions de dollars, ou 19,1 % des ventes l'an dernier. Le bénéfice net pour la période s'élève à 23,6 millions de dollars, soit 1,59 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 27,0 millions de dollars, ou 2,13 \$ par action, sur une base pleinement diluée, pour la période correspondante un an auparavant. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont atteint 34,8 millions de dollars, comparativement à ceux de 34,2 millions de dollars générés l'an dernier.

Les résultats des neuf premiers mois de l'exercice comprennent des frais non récurrents d'environ 7,5 millions de dollars, constitués principalement de charges de dépréciation d'actifs relatives aux installations de Spencer, en Virginie-Occidentale et au bureau corporatif américain de Ripley, également en Virginie-Occidentale, d'indemnités de départ, d'une provision pour une décision judiciaire défavorable, ainsi que de frais généraux et administratifs directement liés à l'acquisition de Tangent.

## **PERSPECTIVES**

« Nous nous attendons à ce que la situation actuelle continue de favoriser l'amélioration de nos résultats au quatrième trimestre. Nous observons d'autres signes d'amélioration dans le marché des traverses de chemin de fer découlant de l'accroissement du volume de fret. Ces développements positifs pourraient engendrer une hausse des investissements dans les infrastructures ferroviaires puisque les exploitants de chemin de fer cherchent constamment à optimiser l'efficacité de leurs lignes. D'autre part, la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics devrait se maintenir grâce aux flux d'affaires stables que génèrent les projets d'entretien régulier. Grâce à l'élargissement de notre réseau, une pénétration de marché accrue et une position concurrentielle plus forte, nous nous trouvons dans une position stratégique pour tirer parti des occasions qui se présenteront, » a conclu M. McManus.

## **TÉLÉCONFÉRENCE**

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le vendredi 12 novembre 2010 à 10 h, heure normale de l'Est, pour discuter de ces résultats. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le 1-647-427-7450 (pour les participants de Toronto ou d'outremer) ou le 1-888-231-8191 (pour tous les autres participants d'Amérique du Nord). Si vous êtes dans l'impossibilité d'y participer, vous pourrez avoir accès à un enregistrement de la conférence téléphonique en téléphonant au 1-800-642-1687 et en entrant le code 19292542 sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 13 h, heure normale de l'Est, le vendredi 12 novembre 2010, jusqu'à 23 h 59, heure normale de l'Est, le vendredi 19 novembre 2010.

## **MESURE NON CONFORME AUX PCGR**

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation sont une mesure financière qui n'a pas de sens normalisé prescrit par les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Il est donc peu probable que l'on puisse la comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La direction considère toutefois qu'il s'agit d'une information utile pour les investisseurs avertis désirant évaluer la capacité de la Société à générer des fonds.

## À PROPOS DE STELLA-JONES

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

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

-30-

<b>SIÈGE SOCIAL</b> 3100, boul. de la Côte-Vertu Bureau 300 Saint-Laurent (Québec) H4R 2J8 Tél. : (514) 934-8666 Télec. : (514) 934-5327	<b>COTATION EN BOURSE</b> Bourse de Toronto Symbole boursier (TSX) : SJ  <b>AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES</b> Services aux investisseurs Computershare inc.	<b>RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS</b> George Labelle Premier vice-président et chef des finances Tél. : (514) 934-8665 Télec. : (514) 934-5327 glabelle@stella-jones.com
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## **AVIS**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de Stella-Jones Inc. pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2010 n'ont pas été examinés par les vérificateurs externes de la Société.

(Signé)

George Labelle  
Premier vice-président et chef des finances

Montréal (Québec)  
Le 12 novembre 2010

**BILANS CONSOLIDÉS***(en milliers de dollars)*le 30 sept. 2010  
non vérifié  
(\$)

31 décembre 2009

*aux 30 septembre 2010 et 31 décembre 2009*

	le 30 sept. 2010 non vérifié (\$)	31 décembre 2009 (\$)
<b>ACTIF</b>		
ACTIF À COURT TERME		
Débiteurs	87 425	30 160
Instruments financiers dérivés	590	2 196
Stocks	192 372	212 590
Frais payés d'avance	4 312	3 223
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	---	4 726
Impôts futurs	3 914	1 683
	288 613	254 578
IMMOBILISATIONS (Notes 3 et 4)		
ACTIFS INCORPORELS (Note 3)	114 705	96 885
ÉCART D'ACQUISITION (Note 3)	58 167	7 580
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	75 772	5 494
IMPÔTS FUTURS	5 596	4 878
	2 281	1 380
	545 134	370 795
<b>PASSIF</b>		
PASSIF À COURT TERME		
Endettement bancaire (Note 5)	22 492	56 119
Comptes créditeurs et charges à payer	45 646	19 152
Dépôts client	2 118	2 344
Instruments financiers dérivés	91	31
Impôts à payer	1 015	---
Impôts futurs	865	869
Partie à court terme de la dette à long terme (Note 6)	21 110	4 746
Partie à court terme des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1 667	315
Partie à court terme des ententes de non-concurrence à payer	968	920
	95 972	84 496
DETTE À LONG TERME (Note 6)		
IMPÔTS FUTURS	126 235	82 334
OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'IMMOBILISATIONS	39 691	16 257
AVANTAGES SOCIAUX FUTURS	805	932
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	1 903	1 716
ENTENTES DE NON-CONCURRENCE À PAYER	1 925	1 400
	2 870	3 682
	269 401	190 817
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
CAPITAL-ACTIONS	130 105	52 019
SURPLUS D'APPORT	1 042	777
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	148 181	130 580
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	(3 595)	(3 398)
	275 733	179 978
	545 134	370 795

*Voir les notes afférentes ci-jointes*

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

	trois mois terminés le		neuf mois terminés le	
	2010	30 sept.	2010	30 sept.
	(Nbre)	(Nbre)	(Nbre)	(Nbre)

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

Nombre d'actions en circulation au début de la période	15 900	12 677	12 684	12 565
Régime d'options d'achat d'actions	---	---	8	4
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires (Note 3)	---	---	3 202	---
Convention d'options d'achat d'actions	---	---	---	100
Régime d'achat d'actions	3	4	9	12
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	15 903	12 681	15 903	12 681

	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions en circulation au début de la période	130 030	51 853	52 019	49 910
Régime d'options d'achat d'actions	---	---	124	80
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires (Note 3)	7	---	77 748	---
Convention d'options d'achat d'actions	---	---	---	1 692
Régime d'achat d'actions	68	65	214	236

Actions en circulation à la fin de la période	130 105	51 918	130 105	51 918
-----------------------------------------------	---------	--------	---------	--------

**REÇUS DE SOUSCRIPTION**

Solde au début de la période	---	---	---	---
Reçus de souscription déduction faite des frais de souscription et légaux	---	---	76 903	---
Impôts futurs sur les frais de souscription et légaux	7	---	845	---
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires (Note 3)	(7)	---	(77 748)	---

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

**SURPLUS D'APPORT**

Solde au début de la période	940	638	777	1 905
Rémunération à base d'actions	102	59	306	213
Levée d'options d'achat d'actions	---	---	(41)	(1 421)

Solde à la fin de la période	1 042	697	1 042	697
------------------------------	-------	-----	-------	-----

**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**

Solde au début de la période	139 143	121 500	130 580	105 055
Bénéfice net de la période	12 218	8 320	23 642	27 028
Dividendes sur les actions ordinaires	(3 180)	(2 281)	(6 041)	(4 544)

Solde à la fin de la période	148 181	127 539	148 181	127 539
------------------------------	---------	---------	---------	---------

**CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU**

Solde au début de la période	1 390	1 550	(3 398)	4 242
Autres éléments du résultat étendu	(4 985)	(4 224)	(197)	(6 916)

Solde à la fin de la période	(3 595)	(2 674)	(3 595)	(2 674)
------------------------------	---------	---------	---------	---------

**CAPITAUX PROPRES**

	275 733	177 480	275 733	177 480
--	---------	---------	---------	---------

*Voir les notes afférentes ci-jointes*

**RÉSULTATS CONSOLIDÉS***(en milliers de dollars sauf les montants par action)  
(non vérifiés)*

	trois mois terminés le 30 sept.		neuf mois terminés le 30 sept.	
	2010	2009	2010	2009
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
VENTES	161 298	104 671	427 975	345 729
DÉPENSES				
Coût des ventes	131 974	85 035	351 597	279 674
Frais de vente et d'administration	7 392	5 981	24 514	17 068
Dépréciation d'actifs (Note 4)	118	---	2 530	---
(Gains) pertes de change	(509)	(576)	479	(854)
(Gains) pertes sur instruments financiers dérivés	(122)	(1 211)	(83)	(2 450)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	2 976	1 896	7 619	7 008
(Gains) pertes réalisés sur la cession d'immobilisations	(53)	170	(28)	119
	141 776	91 295	386 628	300 565
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	19 522	13 376	41 347	45 164
INTÉRÊTS SUR LA DETTE À LONG TERME	2 499	1 825	6 475	5 207
AUTRES INTÉRÊTS	349	351	1 276	1 419
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	16 674	11 200	33 596	38 538
CHARGE D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	4 456	2 880	9 954	11 510
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	12 218	8 320	23 642	27 028
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE (Note 7)	0,77	0,66	1,59	2,14
BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE (Note 7)	0,77	0,65	1,59	2,13

*Voir les notes afférentes ci-jointes***RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ***(en milliers de dollars)  
(non vérifié)*

	trois mois terminés le 30 sept.		neuf mois terminés le 30 sept.	
	2010	2009	2010	2009
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	12 218	8 320	23 642	27 028
Autres éléments du résultat étendu :				
Variation nette des gains ou pertes non réalisés lors de la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(8 869)	(7 227)	314	(11 546)
Variation nette des gains ou pertes non réalisées sur la conversion de la dette à long terme désignée comme une couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome	3 934	3 230	(157)	5 155
Variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(84)	(329)	(585)	(442)
Gains sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats	---	---	---	(319)
Économie d'impôt sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats	34	102	231	236
	(4 985)	(4 224)	(197)	(6 916)
RÉSULTAT ÉTENDU	7 233	4 096	23 445	20 112

*Voir les notes afférentes ci-jointes*

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

	trois mois terminés le 30 sept.		neuf mois terminés le 30 sept.	
	2010	2009	2010	2009
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net de la période	12 218	8 320	23 642	27 028
Ajustements pour				
Amortissement des immobilisations	1 530	1 461	4 320	5 604
Amortissement des actifs incorporels	1 446	435	3 299	1 404
Amortissement des frais reportés	123	22	611	54
Variation de la juste valeur des dettes	164	286	495	749
(Gains) pertes réalisés sur la cession d'immobilisations	(53)	170	(28)	119
Avantages sociaux futurs	126	125	374	374
Rémunération à base d'actions	102	59	306	213
Pertes (gains) non réalisés sur instruments financiers dérivés	406	(1 211)	1 606	(2 450)
Dépréciation d'actifs (Note 4)	118	---	2 530	---
Impôts futurs	(985)	694	(2 424)	1 080
Autres	11	(46)	65	63
	15 206	10 315	34 796	34 238
<b>VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT</b>				
Débiteurs	2	10 573	(37 733)	(13 150)
Stocks	9 540	8 063	49 122	1 255
Frais payés d'avance	(275)	100	22	1 099
Impôts	2 569	663	5 755	18
Comptes créditeurs et charges à payer	(2 046)	(3 555)	13 568	6 172
Dépôts client	(5)	32	(180)	(1 265)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(7)	(215)	(104)	(249)
	9 778	15 661	30 450	(6 120)
	24 984	25 976	65 246	28 118
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Diminution de l'endettement bancaire	(21 313)	(23 240)	(29 998)	(17 998)
Augmentation des frais de financement reportés	(15)	---	(1 015)	---
Augmentation de la dette à long terme	---	---	66 027	---
Remboursement de la dette à long terme (Note 3)	(2 684)	(1 182)	(86 232)	(3 936)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	68	65	297	587
Produit de l'émission des reçus de souscription	---	---	76 903	---
Ententes de non-concurrence à payer	(348)	(362)	(983)	(1 130)
Dividende sur les actions ordinaires	---	---	(2 861)	(2 263)
	(24 292)	(24 719)	(22 138)	(24 740)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
(Augmentation) diminution des autres actifs	(5)	3	20	35
Acquisition d'entreprise déduction faite de la trésorerie acquise (Note 3)	1 048	---	(83 565)	---
Achat d'immobilisations	(1 802)	(1 258)	(4 043)	(3 885)
Actifs détenus pour la vente	---	(2)	---	407
Produit provenant de la cession d'immobilisations	67	---	204	65
Diminution de la trésorerie soumise à des restrictions	---	---	---	---
	(692)	(1 257)	(87 384)	(3 378)
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU COURS DE LA PÉRIODE</b>				
	---	---	---	---
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT ET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>				
	---	---	---	---
<b>INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES</b>				
Intérêts versés	2 830	1 824	6 993	7 499
Impôts sur les bénéfices payés	992	1 038	7 321	9 927

*Voir les notes afférentes ci-jointes*

## **NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

---

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

non vérifiées

### **NOTE 1 - NATURE DES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ**

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

### **NOTE 2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

#### **Présentation**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2010 et 2009 sont non vérifiés et comprennent les estimations et les ajustements que la direction de la Société juge nécessaires à une présentation fidèle de la situation financière, de l'état des capitaux propres, des résultats, du résultat étendu et des flux de trésorerie.

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

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

#### **Principes de consolidation**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales en propriété exclusive. Les filiales en importance sont les suivantes : Guelph Utility Pole Company Ltd., I.P.B.-W.P.I. International Inc., Stella-Jones Canada Inc., Stella-Jones U.S. Holding Corporation, Stella-Jones Corporation, Stella-Jones U.S. Finance Corporation, Canadalux S.à r.l. et Tangent Rail Corporation (« Tangent »). Les comptes consolidés de Stella-Jones Canada Inc. comprennent les comptes liés à une participation de 50 % dans Kanaka Creek Pole Company Limited, une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

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

## **NOTE 2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

### **Constatation des produits**

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

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

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

La Société récolte des billots en fonction de permis de coupe dans le cadre de son processus d'approvisionnement en matières premières destinées à la transformation de poteaux de ligne de transmission. 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. Les revenus provenant de la vente de billots autres que ceux destinés aux lignes de transmission sont compris dans le coût des poteaux vendus parce qu'ils font partie des produits dérivés de la Société.

### **Modifications de conventions comptables**

L'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié les nouvelles normes comptables suivantes dont les recommandations s'appliquent pour la Société à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 :

Le chapitre 1582 du Manuel, « Regroupements d'entreprises », remplace le chapitre 1581 ayant le même titre. Ce chapitre établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises et constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière (« IFRS »), IFRS 3 (dans sa version révisée), « Regroupements d'entreprises ». Le chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition correspond à la date du début du premier exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société a appliqué cette nouvelle norme à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 puisque l'application anticipée est permise. Suite à l'application de cette nouvelle norme comptable, la Société a enregistré des frais d'acquisition reportés pour la somme de 328 399 \$ aux résultats. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, toutes dépenses similaires en nature seront enregistrées aux résultats dans la période où elles sont encourues.

Le chapitre 1601 du Manuel, « États financiers consolidés » et le chapitre 1602, « Participations sans contrôle » remplacent le chapitre 1600, « États financiers consolidés ». Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Ces normes sont équivalentes aux dispositions correspondantes de la norme IAS 27 (dans sa version révisée), « États financiers consolidés et individuels ». La Société a appliqué ces nouvelles normes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 puisque l'application anticipée est permise. L'adoption de ces nouvelles normes n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

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

### NOTE 3 – ACQUISITION D’ENTREPRISE

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

Le décaissement total associé à l’acquisition s’élève à environ 172,7 millions de dollars (170,0 millions de dollars US), incluant 6,8 millions de dollars (6,7 millions de dollars US) d’encaisse et excluant 2,0 millions de dollars (2,0 millions de dollars US) de frais liés à la transaction. Cette somme inclut 89,9 millions de dollars (88,5 millions de dollars US) versés aux actionnaires de Tangent, 81,3 millions de dollars (80,1 millions de dollars US) utilisés pour rembourser les dettes de Tangent contractées auprès d’institutions financières et 1,0 million de dollars (0,9 million de dollars US) pour payer les intérêts courus sur ces dettes.

L’acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l’acquisition et, en conséquence, le prix d’achat a été réparti aux éléments d’actif acquis et de passif pris en charge en fonction de leur juste valeur estimée par la direction à la date d’acquisition. La répartition de la juste valeur est provisoire et est basée sur les meilleures approximations de la direction ainsi que sur l’information disponible au moment de préparer ces états financiers intermédiaires consolidés et non vérifiés. Au cours du troisième quart, la Société a ajusté la contrepartie payée en espèces ainsi que l’écart d’acquisition et le passif d’impôts futurs. La répartition de la juste valeur sera complétée avant le 31 décembre 2010 et conséquemment, certains changements peuvent survenir principalement aux actifs incorporels, à l’écart d’acquisition et aux impôts futurs. Les résultats d’exploitation de Tangent ont été inclus aux états financiers consolidés et non vérifiés de la Société à compter de la date d’acquisition.

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

	\$
<b>Éléments d’actif acquis</b>	
Éléments hors caisse du fonds de roulement	49 238
Immobilisations	22 323
Relations clients	20 905
Carnet de commandes clients	670
Enregistrement de la créosote	31 723
Écart d’acquisition non déductible	69 489
Actif d’impôts futurs	615
	<b>194 963</b>
<b>Éléments de passif pris en charge</b>	
Comptes créditeurs et charges à payer	4 529
Dettes à long terme	81 340
Obligations liées à la mise hors service d’immobilisations	1 311
Passif d’impôts futurs	24 218
<b>Contrepartie totale</b>	<b>83 565</b>
<b>Contrepartie</b>	
Espèces	172 694
Paiement des intérêts courus	(956)
Paiement de la dette à long terme	(81 340)
Encaisse	(6 833)
<b>Contrepartie payée pour les actions</b>	<b>83 565</b>

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

### NOTE 3 – ACQUISITION D'ENTREPRISES (suite)

L'évaluation préliminaire des actifs incorporels, effectuée par la Société, a permis d'identifier les relations clients, l'enregistrement de la créosote et le carnet de commandes clients. Les durées de vie utiles s'établissent entre 6 et 10 ans pour les relations clients et 3 mois pour le carnet de commandes. L'enregistrement de la créosote n'est pas sujet à l'amortissement puisque la Société considère que sa vie utile est indéfinie.

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

Le tableau suivant présente la réconciliation des soldes de la valeur comptable nette des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition du 31 décembre 2009 au 30 septembre 2010 :

	Relations clients \$	Ententes de non-concurrence \$	Enregistrement de la créosote \$	Actifs incorporels total \$	Écart d'acquisition \$
<b>Exercice se terminant le 31 décembre 2009</b>					
Coût	4 603	5 980	---	10 583	5 494
Amortissement cumulé	(1 259)	(1 744)	---	(3 003)	---
Valeur comptable nette au 31 déc. 2009	3 344	4 236	---	7 580	5 494
<b>Période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2010</b>					
Solde d'ouverture de la valeur comptable nette	3 344	4 236	---	7 580	5 494
Ajout des relations clients Tangent	20 905	---	---	20 905	---
Ajout du carnet de commandes de Tangent	670	---	---	670	---
Ajout de l'enregistrement de la créosote de Tangent	---	---	31 723	31 723	---
Ajout de l'écart d'acquisition de Tangent	---	---	---	---	69 489
Amortissement	(2 556)	(743)	---	(3 299)	---
Ajustement lié au taux de change	253	(78)	413	588	789
Valeur comptable nette au 30 sept. 2010	22 616	3 415	32 136	58 167	75 772

Le financement de la transaction provient d'un placement privé de reçus de souscriptions pour une contrepartie totale de 80 050 000 \$ qui a été conclu avec succès le 15 mars 2010, ainsi que de l'émission au Fonds de solidarité FTQ d'une débenture non garantie et subordonnée non convertible de 25 395 000 \$ (25 000 000 \$ US), l'ajout d'une facilité syndiquée à terme de 40 632 000 \$ (40 000 000 \$ US) qui a été conclu avec succès le 24 mars 2010 et l'augmentation des facilités de crédit d'exploitation existantes. Plus de détails sur les facilités de financement sont fournis aux Notes 5 et 6. Les frais de souscription et légaux affèrent au placement privé de reçus de souscriptions ont totalisés 3 147 000 \$ générant des produits nets de 76 903 000 \$. Les reçus de souscription ont été échangés à la fermeture des affaires le 1<sup>er</sup> avril 2010, contre des actions ordinaires du capital social de la Société à raison d'une action ordinaire par reçu de souscription. Les détenteurs de reçus de souscription n'ont pas eu besoin de prendre de mesures particulières afin d'obtenir les actions ordinaires auxquelles ils ont eu droit. Les reçus de souscription ayant été vendus par voie d'un placement privé, ces actions ordinaires ont été soumises à des restrictions réglementaires de revente jusqu'au 16 juillet 2010. Le 1<sup>er</sup> avril 2010, la trésorerie précédemment soumise à des restrictions au montant de 142 920 000 \$ qui constitue le produit du financement levé pour réaliser l'acquisition de Tangent et qui était repayable ou remboursable dans l'éventualité ou l'acquisition de Tangent n'aurait pas lieu, a été déboursée.

Les ventes et bénéfice net de Tangent pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2010 étaient 83 300 000 \$ et 6 278 000 \$ respectivement. Sur une base pro-forma, la direction estime les ventes et bénéfice net de la Société et des opérations de Tangent, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, combinés à environ 468 289 000 \$ et 27 129 000 \$ respectivement, si l'acquisition de Tangent avait eu lieu en date du 1<sup>er</sup> janvier 2010. Afin d'établir les estimés pro-forma, la direction a pris en considération la structure financière résultant de l'acquisition ainsi que divers ajustements d'acquisition.

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

#### **NOTE 4 – IMMOBILISATIONS**

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

La Société a également décidé de relocaliser son bureau corporatif américain à Pittsburgh en Pennsylvanie et de vendre le bureau corporatif existant situé à Ripley en Virginie-Occidentale. Conséquemment, le terrain et la bâtisse associé au bureau de Ripley ont été reclassés aux actifs détenus pour la vente, présenté au bilan sous autres actifs, et ont été dépréciés, réduisant leur valeur de 679 000 \$. La dépense afférente a été enregistrée aux résultats du deuxième trimestre.

#### **NOTE 5 – ENDETTEMENT BANCAIRE**

Le 24 mars 2010, la Société s'est engagé dans une entente afin d'amendé et mettre à jour, sans novation, la facilité de crédit renouvelable existante. Les crédits bancaires renouvelables distincts Canada et US ont été remplacés par une facilité de crédit renouvelable sur demande rendu disponible à la Société par un syndicat bancaire. Les facilités amendées comprennent une Tranche A qui rend disponible à la Société un crédit d'exploitation sur demande maximum de 50 000 000 \$ (50 000 000 \$ au 31 décembre 2009) et une Tranche B qui rend disponible à Stella-Jones U.S. Holding Corporation (« SJ Holding ») un crédit d'exploitation sur demande maximum de 75 000 000 \$ US (45 000 000 \$ US au 31 décembre 2009). Les emprunts sous la Tranche A sont disponibles à la Société sous la forme de prêts au taux préférentiel canadien, de prêts au taux canadien d'acceptation de la banque (« AB »), de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit. Les emprunts sous la Tranche B sont disponibles à SJ Holding sous la forme de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit. La marge sur les taux d'intérêt est de 0,75 % pour les prêts au taux préférentiel canadien et américain alors que la marge sur les taux d'intérêt est de 2,0 % pour les prêts AB, les prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit. Au 30 septembre 2010, le solde disponible sur la Tranche A était de 36 378 000 \$ et le solde disponible sur la Tranche B était de 62 619 000 \$ US. Au 30 septembre 2010, 10 000 000 \$ US de la Tranche B était désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome.

A titre de garantie de la facilité de crédit renouvelable, les prêteurs bancaires détiennent une sûreté de premier rang sur les stocks, les comptes débiteurs et la propriété intellectuelle de la Société et de SJ Holding et une sûreté de second rang sur les actifs immobiliers existant au Canada et aux États-Unis.

#### **NOTE 6 – DETTE À LONG TERME**

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

- Une débenture non garantie et subordonnée non convertible de 25 000 000 \$ US, portant intérêt au taux de 9,75 %, remboursable en un versement le 1<sup>er</sup> avril 2015. Cette débenture a été désignée comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome.
- Emprunt à terme auprès d'un syndicat bancaire de 40 000 000 \$ US portant intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 2,0 % ou au taux LIBOR majoré de 3,0 % au gré de la Société. Le remboursement se fera en 19 versements trimestriels consécutifs de capital de 1 425 000 \$ US à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010 et en un paiement final de 12 925 000 \$ US représentant le vingtième et dernier paiement du solde résiduel de capital le 1<sup>er</sup> avril 2015. Cet emprunt à terme a été désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome.

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

#### NOTE 7 – RÉSULTATS PAR ACTION

Le tableau suivant présente le rapprochement du bénéfice net par action ordinaire et du bénéfice net dilué par action ordinaire pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre :

	trois mois terminés le 30 sept.		neuf mois terminés le 30 sept.	
	2010	2009	2010	2009
Bénéfice net se rapportant aux actions ordinaires*	12 218 \$	8 320 \$	23 642 \$	27 028 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	15 901	12 679	14 840	12 623
Effet de dilution des options d'achat d'actions *	58	25	58	49
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	15 959	12 704	14 898	12 672
Bénéfice net par action ordinaire	0,77 \$	0,66 \$	1,59 \$	2,14 \$
Bénéfice net dilué par action ordinaire	0,77 \$	0,65 \$	1,59 \$	2,13 \$

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

#### NOTE 8 – CARACTÈRE SAISONNIER

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

#### NOTE 9 – INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans un secteur d'activité, soit la production et la vente de bois traité sous pression.