

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 DES RÉSULTATS RECORDS AU DEUXIÈME TRIMESTRE

- **Ventes de 180,3 M\$, en hausse par rapport à 167,3 M\$ l'an dernier**
- **Résultat opérationnel de 27,6 M\$, soit 15,3 % des ventes, contre 11,3 M\$ au T2 2010**
- **Résultat net de 17,3 M\$, comparativement à 5,6 M\$ l'an dernier**

Montréal (Québec), le 11 août 2011 — Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son deuxième trimestre clos le 30 juin 2011. Ces résultats sont présentés, conformément à l'adoption, le 1^{er} janvier 2011, des Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les résultats de l'exercice précédent ont été adaptés en conséquence.

Faits saillants financiers (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Ventes	180 331	167 317	310 816	266 677
Résultat opérationnel	27 582	11 278	42 000	21 752
Résultat net de la période	17 271	5 563	25 771	11 351
Par action – de base (\$)	1,08	0,35	1,62	0,79
Par action - dilué (\$)	1,08	0,35	1,61	0,79
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ¹	29 506	18 592	47 071	31 415
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	15 947	15 900	15 939	14 302

¹ Avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés

RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Les ventes ont atteint 180,3 millions de dollars, en hausse de 13,0 millions de dollars, ou 7,8 %, par rapport aux ventes de 167,3 millions de dollars réalisées au deuxième trimestre de l'exercice précédent. L'effet de conversion résultant des fluctuations de la valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation de Stella-Jones, par rapport au dollar américain, a réduit la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 7,3 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Les ventes, hormis l'effet de conversion, ont progressé d'environ 12,0 %, en raison principalement d'une augmentation des ventes de traverses de chemin de fer et de poteaux destinés aux sociétés de services publics, alors que la Société a profité de l'accroissement de la demande du marché tant pour des services d'entretien que pour des projets spéciaux.

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 95,5 millions de dollars, en hausse de 8,0 % par rapport à la même période l'an dernier. Ces résultats reflètent l'accroissement de la demande du marché. Après rajustement pour tenir compte de l'impact négatif de 5,0 millions de dollars des taux de change en raison d'une diminution du taux de conversion moyen applicable aux ventes de traverses libellées en dollars américains, les ventes de traverses de chemin de fer, sur une base comparable, ont augmenté de 12,1 millions de dollars par

rapport à l'exercice précédent. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 52,4 millions de dollars, en hausse de 35,2 % par rapport à l'an dernier. Cette progression est principalement attribuable à une robuste demande pour les poteaux de lignes de transmission découlant de l'obtention de commandes pour des projets spéciaux, ainsi qu'à la récupération d'une partie des ventes de poteaux de distribution qui avaient été repoussées en raison de conditions climatiques hivernales difficiles au premier trimestre. La diminution du taux de conversion, d'un exercice sur l'autre, a eu pour effet de réduire de 1,1 million de dollars la valeur des ventes de poteaux libellées en dollars américains. Les ventes de produits industriels ont fléchi de 22,7 % pour s'établir à 20,6 millions de dollars, en raison d'une baisse de la demande pour les produits destinés aux applications maritimes au Canada et au calendrier des projets spéciaux aux États-Unis qui avait contribué favorablement aux résultats du deuxième trimestre de 2010. Enfin, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé de 12,5 % pour se chiffrer à 11,9 millions de dollars, en raison principalement de conditions climatiques moins favorables par rapport à l'an dernier.

Le résultat opérationnel s'est établi à 27,6 millions de dollars, soit 15,3 % des ventes, comparativement à 11,3 millions de dollars, ou 6,7 % des ventes, l'an dernier. La hausse, exprimée en pourcentage des ventes, reflète essentiellement une composition des ventes différente en vertu de laquelle les poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté une proportion plus importante des ventes globales. Elle reflète également une baisse des coûts des matières premières et un accroissement de la productivité résultant de l'intégration des activités de Tangent Rail Corporation (« Tangent »), acquis le 1^{er} avril 2010. Il faut noter que les résultats du deuxième trimestre de l'exercice précédent comprenaient des dépenses non récurrentes d'environ 3,0 millions de dollars liées à des indemnités de départ et une provision pour une décision judiciaire défavorable. Au cours de cette période, la Société avait également comptabilisé des charges de dépréciation d'actifs de 2,4 millions de dollars.

Le résultat net de la période a atteint 17,3 millions de dollars, soit 1,08 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à un résultat net de 5,6 millions de dollars, ou 0,35 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en 2010. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés, ont progressé de 58,7 % pour s'élever à 29,5 millions de dollars.

« La vigueur de la demande pour les principaux produits de Stella-Jones, une pénétration de marché accrue et l'apport aux ventes de projets spéciaux dans la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics, nous ont permis d'enregistrer une solide performance financière au deuxième trimestre, » a déclaré le président et chef de la direction, Brian McManus. « Les avantages que nous procurent notre vaste gamme de produits et services ainsi que notre réseau continental, nous rendent de plus en plus attrayants auprès des sociétés de services publics et des exploitants de chemins de fer. Ces avantages pour notre clientèle nous ont permis d'accroître nos revenus, tandis que l'efficacité de notre réseau a contribué à améliorer encore davantage la rentabilité de nos activités opérationnelles. »

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE

Pour le semestre clos le 30 juin 2011, les ventes ont atteint 310,8 millions de dollars, en hausse de 16,6 % par rapport à celles de 266,7 millions de dollars réalisées un an plus tôt. Si l'on exclut l'apport supplémentaire aux ventes de 37,7 millions de dollars des activités de Tangent au premier trimestre de 2011, et déduction faite de l'effet de conversion de 10,7 millions de dollars résultant des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine, les ventes ont augmenté d'environ 6,0 %.

Le résultat opérationnel s'est établi à 42,0 millions de dollars, soit 13,5 % des ventes, contre 21,8 millions de dollars, ou 8,2 % des ventes, un an auparavant. Dans la première moitié de 2010, la Société avait comptabilisé des dépenses non récurrentes et des charges de dépréciation d'actifs totalisant environ 7,4 millions de dollars. Le résultat net pour la période s'est élevé à 25,8 millions de dollars, soit 1,61 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 11,4 millions de dollars, ou 0,79 \$ par action, sur une base pleinement diluée, lors de l'exercice précédent. Enfin, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés, ont progressé de 49,8 % pour atteindre 47,1 millions de dollars.

SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE ET FACILITÉ DE CRÉDIT AMENDÉE

Au 30 juin 2011, la dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, s'élevait à 101,9 millions de dollars, en baisse par rapport à 118,7 millions de dollars au 31 mars 2011. Le ratio d'endettement à long terme sur les capitaux propres s'établissait à 0,34:1 au 30 juin 2011, en baisse par rapport à 0,42:1 trois mois auparavant. Au cours du trimestre, Stella-Jones a procédé au remboursement accéléré d'un montant en capital de 15,0 millions de dollars US d'une débenture de 25,0 millions de dollars US.

« La forte demande saisonnière pour nos produits de base a augmenté nos besoins en fonds de roulement au deuxième trimestre. Puisque ces besoins diminuent habituellement dans la seconde moitié de l'exercice, Stella-Jones devrait générer de robustes flux de trésorerie et réduire encore davantage sa dette, tout en conservant suffisamment de souplesse pour envisager de poursuivre sa croissance stratégique, » a ajouté George Labelle, premier vice-président et chef des finances.

Le 28 juillet 2011, donc après la clôture du deuxième trimestre, la Société a conclu un accord visant à amender et mettre à jour, sans novation et dans son intégralité, son entente de crédit renouvelable existante. La nouvelle facilité, qui sera utilisée pour rembourser des dettes bancaires existantes, de même qu'à des fins de fonds de roulement et pour les besoins généraux de la Société, consiste en une facilité de crédit renouvelable engagée de 170,0 millions de dollars accordée pour une période de cinq ans.

HAUSSE DU DIVIDENDE SEMESTRIEL À 0,26 \$ PAR ACTION

Le conseil d'administration a déclaré un dividende semestriel de 0,26 \$ par action ordinaire en circulation de Stella-Jones, payable le 7 octobre 2011 aux actionnaires inscrits à la clôture des affaires le 2 septembre 2011. Il s'agit d'une hausse de 8,3 % par rapport au dividende semestriel précédent.

PERSPECTIVES

« Grâce à sa réputation de fiabilité et la place qu'elle occupe à l'échelle continentale comme fournisseur clé de produits et services à valeur ajoutée dans l'industrie du traitement du bois, Stella-Jones se trouve dans une position avantageuse pour tirer parti des occasions d'affaires qui se présenteront. La solidité des indicateurs fondamentaux dans nos marchés de base des traverses de chemin de fer et des poteaux destinés aux sociétés de services publics devrait nous permettre de poursuivre sur notre lancée et de connaître une forte croissance des ventes au cours des trimestres à venir. Parallèlement, nous continuerons à tirer profit de l'optimisation du plein potentiel de l'élargissement de notre réseau. Enfin, notre vision stratégique demeure intacte et, grâce à nos flux de trésorerie sains et notre situation financière solide, nous examinons attentivement les occasions de poursuivre la croissance de notre réseau, » a conclu M. McManus.

TÉLÉCONFÉRENCE

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le jeudi 11 août 2011 à 10 h, heure de l'Est, pour discuter de ces résultats. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le 416-644-3424 (pour les participants de Toronto ou d'outremer) ou le 1-877-974-0447 (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 1-877-289-8525 et en entrant le code 4459248# sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 13 h, heure de l'Est, le jeudi 11 août 2011, jusqu'à 23 h 59, heure de l'Est, le jeudi 18 août 2011.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le résultat opérationnel et les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La direction considère toutefois qu'il s'agit d'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-

SIÈGE SOCIAL 3100, boul. de la Côte-Vertu Bureau 300 Saint-Laurent (Québec) H4R 2J8 Tél. : (514) 934-8666 Télec. : (514) 934-5327	COTATION EN BOURSE Bourse de Toronto Symbole boursier (TSX) : SJ AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES Services aux investisseurs Computershare inc.	RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS 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 condensés consolidés intermédiaires non audités de Stella-Jones Inc. pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2011 n'ont pas été examinés par les auditeurs externes de la Société.

(Signé)

George Labelle
Premier vice-président et chef des finances

Montréal (Québec)
Le 11 août 2011

Stella-Jones Inc.

États financiers condensés consolidés intermédiaires
(non audité)
30 juin 2011 et 2010

Stella-Jones Inc.

État consolidé intermédiaire de la situation financière (non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	Au 30 juin 2011 \$	Au 31 décembre 2010 \$
Actif			
Actif courant			
Débiteurs		102 850	56 315
Stocks		213 559	205 335
Charges payées d'avance		10 761	4 517
Impôt sur le résultat à recouvrer		2 190	2 875
		<u>329 360</u>	<u>269 042</u>
Actif non courant			
Immobilisations corporelles	5	104 461	104 763
Immobilisations incorporelles	6	60 480	64 179
Goodwill	6	71 734	73 973
Autres actifs	7	4 773	5 331
Actif d'impôt différé		3 094	3 670
		<u>573 902</u>	<u>520 958</u>
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Dette bancaire		73 812	31 923
Comptes créditeurs et charges à payer		48 894	32 470
Partie courante de la dette à long terme		8 264	10 459
Partie courante des provisions et autres passifs à long terme	8	6 153	4 705
		<u>137 123</u>	<u>79 557</u>
Passif non courant			
Dette à long terme	9	93 663	115 369
Passif d'impôt différé		39 222	38 355
Provisions et autres passifs à long terme	8	3 138	3 668
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi		2 040	2 572
Instruments financiers dérivés		818	1 335
		<u>276 004</u>	<u>240 856</u>
Capitaux propres			
Capital social	10	131 073	130 229
Surplus d'apport		1 206	1 376
Résultats non distribués		177 783	155 636
Cumul des autres éléments du résultat global		(12 164)	(7 139)
		<u>297 898</u>	<u>280 102</u>
		<u>573 902</u>	<u>520 958</u>

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

Stella-Jones Inc.

État consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres
(non audité)

Pour les périodes de six mois closes les 30 juin 2011 et 2010

(en milliers de dollars canadiens)

	<u>Cumul des autres éléments du résultat global</u>						Total \$	Capitaux propres \$
	Capital social \$	Surplus d'apport \$	Résultats non distribués \$	Impact de la conversion de devise étrangère \$	Conversion des dettes à long terme désignées comme couverture \$	Perte sur couvertures de flux de trésorerie non réalisée \$		
Solde au 1^{er} janvier 2011	130 229	1 376	155 636	(8 469)	2 243	(913)	(7 139)	280 102
Résultat global								
Résultat net de la période	-	-	25 771	-	-	-	-	25 771
Autres éléments du résultat global	-	-	201	(7 822)	2 636	161	(5 025)	(4 824)
Résultat global de la période	-	-	25 972	(7 822)	2 636	161	(5 025)	20 947
Transactions avec les actionnaires								
Dividendes sur les actions ordinaires	-	-	(3 825)	-	-	-	-	(3 825)
Régime d'options d'achat d'actions	655	-	-	-	-	-	-	655
Levée d'options d'achat d'actions	-	(255)	-	-	-	-	-	(255)
Régimes d'achat d'actions des employés	189	-	-	-	-	-	-	189
Rémunération fondée sur des actions	-	85	-	-	-	-	-	85
	844	(170)	(3 825)	-	-	-	-	(3 151)
Solde au 30 juin 2011	131 073	1 206	177 783	(16 291)	4 879	(752)	(12 164)	297 898

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

Stella-Jones Inc.

État consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres (*suite*)

(non audité)

Pour les périodes de six mois closes les 30 juin 2011 et 2010

(en milliers de dollars canadiens)

	Cumul des autres éléments du résultat global							Capitaux propres \$
	Capital social \$	Surplus d'apport \$	Résultats non distribués \$	Impact de la conversion de devise étrangère \$	Conversion des dettes à long terme désignées comme couverture \$	Perte sur couvertures de flux de trésorerie non réalisée \$	Total \$	
Solde au 1^{er} janvier 2010	52 019	1 112	128 015	-	(637)	(986)	(1 623)	179 523
Résultat global								
Résultat net de la période	-	-	11 351	-	-	-	-	11 351
Autres éléments du résultat global	-	-	(378)	9 183	(4 091)	(304)	4 788	4 410
Résultat global de la période	-	-	10 973	9 183	(4 091)	(304)	4 788	15 761
Transactions avec les actionnaires								
Dividendes sur les actions ordinaires	-	-	(2 861)	-	-	-	-	(2 861)
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires	77 741	-	-	-	-	-	-	77 741
Régime d'options d'achat d'actions	124	-	-	-	-	-	-	124
Levée d'options d'achat d'actions	-	(41)	-	-	-	-	-	(41)
Régimes d'achat d'actions des employés	146	-	-	-	-	-	-	146
Rémunération fondée sur des actions	-	154	-	-	-	-	-	154
	78 011	113	(2 861)	-	-	-	-	75 263
Solde au 30 juin 2010	130 030	1 225	136 127	9 183	(4 728)	(1 290)	3 165	270 547

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

Stella-Jones Inc.

Compte consolidé intermédiaire de résultat (non audité)

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
Ventes	180 331	167 317	310 816	266 677
Charges (produits)				
Coût des ventes	144 297	141 303	253 896	224 266
Frais de vente et d'administration	8 222	13 692	15 196	19 607
Autres pertes (gains), montant net	230	1 044	(276)	1 052
	152 749	156 039	268 816	244 925
Résultat opérationnel	27 582	11 278	42 000	21 752
Charges financières				
Intérêts sur la dette à long terme	1 317	2 492	3 273	3 976
Autres intérêts	676	605	1 045	927
	1 993	3 097	4 318	4 903
Résultat avant impôt	25 589	8 181	37 682	16 849
Charge d'impôt sur le résultat				
Exigible	7 118	4 483	10 143	6 937
Différé	1 200	(1 865)	1 768	(1 439)
	8 318	2 618	11 911	5 498
Résultat net de la période	17 271	5 563	25 771	11 351
Résultat de base par action ordinaire	1,08	0,35	1,62	0,79
Résultat dilué par action ordinaire	1,08	0,35	1,61	0,79

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

Stella-Jones Inc.

État consolidé intermédiaire du résultat global (non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
Résultat net de la période	17 271	5 563	25 771	11 351
Autres éléments du résultat global				
Variation nette des gains (pertes) non réalisés à la conversion des états financiers des établissements étrangers	(1 371)	11 947	(7 822)	9 183
Variation des gains et des pertes non réalisés à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers (déduction faite de l'impôt sur le résultat de (100) \$; néant pour la période de trois mois close le 30 juin 2010; (410) \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2011; néant pour la période de six mois close le 30 juin 2010)	657	(5 436)	2 636	(4 091)
Variation nette des pertes sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 3 \$; 173 \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2010; (59) \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2011; 197 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2010)	(4)	(251)	161	(304)
Écart actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi (déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant; 63 \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2010; (67) \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2011; 126 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2010)	-	(189)	201	(378)
	(718)	6 071	(4 824)	4 410
Résultat global	16 553	11 634	20 947	15 761

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

Stella-Jones Inc.

Tableau intermédiaire consolidé des flux de trésorerie

(non audité)

Pour les périodes de six mois closes les 30 juin 2011 et 2010

(en milliers de dollars canadiens)

	2011 \$	2010 \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités opérationnelles		
Résultat net de la période	25 771	11 351
Ajustements pour		
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	2 566	2 328
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	2 370	2 315
Accroissement des intérêts	424	819
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	10	25
Avantages postérieurs à l'emploi	(242)	248
Rémunération fondée sur des actions	85	154
Perte sur instruments financiers dérivés	-	1 200
Dépréciation d'actifs (reprise)	(280)	2 412
Charges financières	4 318	4 903
Impôt sur le résultat	10 143	6 937
Impôt sur le résultat différé	1 768	(1 439)
Provision pour unités d'actions inaccessibles	182	108
Autres	(44)	54
	<u>47 071</u>	<u>31 415</u>
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie		
Débiteurs	(47 453)	(37 735)
Stocks	(11 491)	39 582
Charges payées d'avance	(6 369)	297
Impôt sur le résultat à recouvrer	111	2 578
Comptes créditeurs et charges à payer	17 431	14 713
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(504)	(97)
Provisions et autres passifs à long terme	1 902	-
	<u>(46 373)</u>	<u>19 338</u>
Intérêts versés		
Impôts sur le résultat payés	(5 022)	(4 162)
	<u>(9 678)</u>	<u>(6 329)</u>
	<u>(14 002)</u>	<u>40 262</u>
Activités de financement		
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	42 202	(8 685)
Augmentation des coûts de financement différés	(47)	(1 000)
Augmentation de la dette à long terme	-	66 027
Remboursement de la dette à long terme	(20 436)	(83 548)
Ententes de non-concurrence à payer	(605)	(635)
Dividendes sur les actions ordinaires	(3 825)	(2 861)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	589	229
Produit de l'émission des reçus de souscription	-	76 903
	<u>17 878</u>	<u>46 430</u>
Activités d'investissement		
Diminution (augmentation) des autres actifs	(4)	25
Acquisition d'entreprise	-	(84 613)
Achat d'immobilisations incorporelles	(312)	(535)
Achat d'immobilisations corporelles	(3 792)	(1 706)
Actifs détenus pour la vente	188	-
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	44	137
	<u>(3 876)</u>	<u>(86 692)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période		
	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		
	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		
	-	-

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

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

1 Nature des activités de la Société

Stella-Jones Inc. (la « Société ») œuvre 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 chemin de fer, de poutres 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 résidentiel 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 possède des usines de traitement et des installations d'écorçage de poteaux au Canada et aux États-Unis et vend ses produits principalement dans ces deux pays. Son siège social est situé à Saint-Laurent, au Québec (Canada). La Société est constituée selon la Loi canadienne sur les sociétés par actions et ses actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») (sous le symbole SJ).

2 Méthodes comptables significatives

Mode de présentation et adoption des IFRS

La Société établit ses états financiers consolidés intermédiaires selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »), tels qu'ils sont énoncés dans le Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »). En 2010, le Manuel de l'ICCA a été remanié pour y inclure les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et il exige que les entreprises ayant une obligation d'information du public appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société a donc commencé à présenter son information conformément à ce référentiel dans ses états financiers consolidés intermédiaires pour l'année 2011. Dans les présents états financiers, le terme « PCGR du Canada » s'entend des PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS.

Les présents états financiers condensés consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux IFRS applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Les méthodes comptables appliquées dans ces états financiers consolidés intermédiaires sont les mêmes que celles appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société aux 31 mars 2011 et 2010. Sauf pour certains choix liés à la transition, la Société a appliqué uniformément les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 4 contient de l'information sur l'incidence du passage aux IFRS sur l'état consolidé de la situation financière au 30 juin 2010 et sur le compte consolidé de résultat et l'état consolidé du résultat global pour les périodes de trois et de six mois closes le 30 juin 2010, y compris la nature et l'effet des principaux changements de méthodes comptables par rapport à celles utilisées dans les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

Les méthodes appliquées pour les présents états financiers consolidés intermédiaires reposent sur les IFRS publiées et en vigueur au 10 août 2011, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers. Toutes les modifications éventuelles apportées aux IFRS après cette date, qui seront appliquées dans les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2011, pourraient donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés intermédiaires, y compris les ajustements transitoires comptabilisés au moment du basculement aux IFRS.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 établis conformément aux PCGR du Canada et les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour les trimestres clos les 31 mars 2011 et 2010 établis conformément aux IFRS applicables aux états financiers intermédiaires.

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires 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., 4552822 Canada Inc., 4552831 Canada Inc., Stella-Jones Canada Inc., Stella-Jones U.S. Holding Corporation (« SJ Holding »), Stella-Jones Corporation (« SJ Corp »), Stella-Jones U.S. Finance Corporation, Canadalux S.à.r.l. et Tangent Rail Corporation (« Tangent »). SJ Holding, SJ Corp, Stella-Jones U.S. Finance Corporation, Canadalux S.à.r.l. et Tangent sont considérées comme des établissements étrangers ayant une monnaie fonctionnelle différente de celle de la Société.

À la suite de la fermeture des affaires le 31 décembre 2010, Tangent a été fusionnée avec SJ Corp. La société survivante a été Tangent, dont le nom a été remplacé par Stella-Jones Corporation au moment de la fusion.

3 Incidence des nouvelles normes comptables publiées mais non encore en vigueur

Au mois de juin 2011, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a modifié les normes suivantes que la Société n'a pas encore adoptées, soit IAS 19, *Avantages du personnel* et IAS 1, *Présentation des états financiers*. La Société n'a pas encore commencé à évaluer l'incidence qu'auront ces normes modifiées et, s'il y a lieu, à adopter par anticipation l'une ou l'autre des nouvelles exigences.

Voici un bref résumé des normes modifiées :

IAS 19 – *Avantages du personnel*

IAS 19 a été modifiée afin d'apporter des changements importants sur le plan de la comptabilisation et de l'évaluation des coûts liés aux régimes à prestations définies et aux indemnités de fin de contrat de travail ainsi que pour améliorer les informations à fournir relatives à tous les avantages du personnel.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

La norme modifiée élimine la possibilité d'utiliser la méthode du corridor dans laquelle les écarts actuariels sont différés et élimine également l'option de reconnaissance des écarts actuariels immédiatement au compte de résultat. Elle requiert plutôt la comptabilisation immédiate des écarts actuariels au résultat global au moment où ils surviennent, sans jamais passer au résultat net. Les coûts des services passés (incluant maintenant le gain ou la perte sur la liquidation du régime) ne pourront plus dorénavant être comptabilisés sur la période de service. Ces coûts doivent plutôt être comptabilisés immédiatement dans la période durant laquelle survient la modification du plan.

Les coûts liés aux régimes de retraite seront distribués entre (i) le coût des services rendus au cours de la période (coût des services courants) et les coûts des modifications (coûts des services passés, de réduction ou de liquidation de régime) et (ii) les coûts ou revenus financiers. Les coûts ou revenus financiers seront calculés sur la base de l'actif net ou de l'obligation nette au titre des prestations définies. Les modifications confirment que les bénéfices nécessitant des services futurs (ex. boni de rétention) ne sont pas des indemnités de fin de contrat de travail, tel qu'il est défini dans le champ d'application d'IAS 19 et la comptabilisation de ces coûts peut différer.

Un certain nombre de modifications ont été apportées à la comptabilisation, à l'évaluation et à la classification, en particulier une nouvelle définition de la notion de bénéfices à court et à long terme, une assistance sur le traitement des impôts relatifs aux régimes de retraite, des lignes directrices sur les dispositions de partage des risques et des informations détaillées à fournir.

Les nouvelles exigences s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 et leur adoption anticipée est permise.

IAS 1 – *Présentation des états financiers*

Présentation des autres éléments du résultat global :

IAS 1 a été modifiée afin d'apporter des changements à la divulgation des autres éléments du résultat global, incluant l'obligation de séparer ces éléments en deux groupes distincts, basé sur le fait qu'ils passeront ou non éventuellement dans le compte de résultat.

Les nouvelles exigences s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2012.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

4 Adoption des IFRS

Incidences de la transition aux IFRS

Selon IFRS 1, une entité doit faire le rapprochement des capitaux propres et du résultat global pour les périodes closes avant le 1^{er} janvier 2011. Ce qui suit représente le rapprochement entre les PCGR du Canada et les IFRS pour l'état de la situation financière au 30 juin 2010 ainsi que le compte de résultat et l'état du résultat global pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2010.

Les rapprochements des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, d'investissement et de financement ne sont pas présentés étant donné que les changements sont non significatifs.

Les rapprochements entre les PCGR du Canada et les IFRS requis selon IFRS 1 pour l'état de la situation financière au 1^{er} janvier 2010 et au 31 décembre 2010 et pour le compte de résultat et l'état du résultat global pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 sont présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société aux 31 mars 2011 et 2010.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

Rapprochement de l'état de la situation financière

		Au 30 juin 2010		
	Note	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$
Actif				
Actif courant				
Débiteurs		89 893	-	89 893
Instruments financiers dérivés		997	-	997
Stocks		204 437	-	204 437
Charges payées d'avance		4 150	-	4 150
Impôt sur le résultat à recouvrer		1 422	-	1 422
Actif d'impôt différé	a	3 350	(3 350)	-
		304 249	(3 350)	300 899
Actif non courant				
Immobilisations corporelles	b, c	116 525	(9 275)	107 250
Immobilisations incorporelles	b, c	61 641	9 275	70 916
Goodwill		79 957	-	79 957
Autres actifs	d	5 807	(197)	5 610
Actif d'impôt différé	a, i	2 229	3 496	5 725
		570 408	(51)	570 357
Passif et capitaux propres				
Passif courant				
Dette bancaire		47 630	-	47 630
Comptes créditeurs et charges à payer	l	44 303	(2 417)	41 886
Passif d'impôt différé	a	869	(869)	-
Partie courante de la dette à long terme		10 963	-	10 963
Partie courante des provisions	l	2 872	2 417	5 289
		106 637	(869)	105 768
Passif non courant				
Dette à long terme		143 230	-	143 230
Passif d'impôt différé	a, j	41 531	1 110	42 641
Provisions	g	3 861	123	3 984
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	e	1 840	541	2 381
Instruments financiers dérivés		1 806	-	1 806
		298 905	905	299 810
Capitaux propres				
Capital social		130 030	-	130 030
Surplus d'apport	f	940	285	1 225
Résultats non distribués	m	139 143	(3 016)	136 127
Cumul des autres éléments du résultat global	h, n	1 390	1 775	3 165
		271 503	(956)	270 547
		570 408	(51)	570 357

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

Rapprochement du compte de résultat

	Note	Pour la période de trois mois close le 30 juin 2010			Pour la période de six mois close le 30 juin 2010		
		PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$
Ventes		167,317	-	167,317	266 677	-	266 677
Charges (produits)							
Coût des ventes	k	138 426	2 877	141 303	219 623	4 643	224 266
Frais de vente et d'administration	f, g	13 645	47	13 692	19 534	73	19 607
Autres pertes (gains), montant net		1 044	-	1 044	1 052	-	1 052
Amortissement des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles	k	2 877	(2 877)	-	4 643	(4 643)	-
		155 992	47	156 039	244 852	73	244 925
Résultat opérationnel		11 325	(47)	11 278	21 825	(73)	21 752
Charges financières							
Intérêts sur la dette à long terme		2 492	-	2 492	3 976	-	3 976
Autres intérêts		605	-	605	927	-	927
		3 097	-	3 097	4 903	-	4 903
Résultat avant impôt		8 228	(47)	8 181	16 922	(73)	16 849
Charge (économie) d'impôt sur le résultat							
Exigible		4 483	-	4 483	6 937	-	6 937
Différé		(1 865)	-	(1 865)	(1 439)	-	(1 439)
		2 618	-	2 618	5 498	-	5 498
Résultat net de la période		5 610	(47)	5 563	11 424	(73)	11 351
Résultat de base par action ordinaire		0,35		0,35	0,80		0,79
Résultat dilué par action ordinaire		0,35		0,35	0,80		0,79

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

Rapprochement de l'état du résultat global

Note	Pour la période de trois mois close le 30 juin 2010			Pour la période de six mois close le 30 juin 2010			
	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$	
Résultat net de la période	f, g	5 610	(47)	5 563	11 424	(73)	11 351
Autres éléments du résultat global							
Variation nette des pertes non réalisées à la conversion des états financiers des établissements étrangers		11 947	-	11 947	9 183	-	9 183
Variation des gains non réalisés à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers		(5 436)	-	(5 436)	(4 091)	-	(4 091)
Variation nette des pertes sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 173 \$; période de six mois – 197 \$)		(251)	-	(251)	(304)	-	(304)
Écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 63 \$; période de six mois – 126 \$)	d, j	-	(189)	(189)	-	(378)	(378)
		6 260	(189)	6 071	4 788	(378)	4 410
Résultat global		11 870	(236)	11 634	16 212	(451)	15 761

- a) Selon les IFRS, il ne convient pas de classer les soldes d'impôt différé comme courants, quel que soit le classement de l'actif ou du passif auquel l'impôt différé se rapporte ou le moment prévu de l'inversion des différences. Selon les PCGR du Canada, l'impôt différé associé à l'actif courant ou au passif courant doit être classé comme courant. En conséquence, un actif d'impôt différé courant de 3 350 \$ comptabilisé selon les PCGR du Canada au 30 juin 2010 a été reclassé comme non courant selon les IFRS. Au 30 juin 2010, un passif d'impôt différé courant de 869 \$ comptabilisé selon les PCGR du Canada a été reclassé comme non courant selon les IFRS.
- b) La Société détient actuellement des droits de coupe qu'elle classait comme immobilisations corporelles en vertu des PCGR du Canada.

Selon les IFRS, les droits de coupe peuvent être comptabilisés à titre de contrats de location simple, d'immobilisations incorporelles ou d'actifs agricoles, selon la nature des contrats. La Société a conclu que, selon les IFRS, les droits de coupe doivent être classés comme immobilisations incorporelles et traités comme tels en vertu d'IAS 38, *Immobilisations incorporelles*. En conséquence, au 30 juin 2010, un montant de 6 321 \$ a été reclassé des immobilisations corporelles aux immobilisations incorporelles.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

- c) La Société détient actuellement du bois sur pied qu'elle classait comme immobilisations corporelles selon les PCGR du Canada. La Société a analysé la nature du bois sur pied et a conclu que, selon les IFRS, ces actifs sont classés comme immobilisations incorporelles et assujettis à IAS 38. En conséquence, au 30 juin 2010, un montant de 2 954 \$ a été reclassé des immobilisations corporelles aux immobilisations incorporelles.
- d) Les écarts actuariels découlant des ajustements liés à l'expérience et des changements d'hypothèses actuarielles sont imputés ou portés au crédit des autres éléments du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent.

Selon les PCGR du Canada, la Société appliquait la méthode dite du « couloir » pour comptabiliser ces écarts. Suivant cette méthode, les écarts actuariels ne sont comptabilisés que s'ils dépassent des seuils définis. Le changement de méthode entraîne une diminution de la valeur comptable de l'actif au titre des prestations constituées de 197 \$ au 30 juin 2010 afin de permettre la comptabilisation d'une perte de 504 \$ au résultat global pour la période (252 \$ pour la période de trois mois). La diminution de 197 \$ inclut l'impact de la comptabilisation aux résultats non distribués au 1^{er} janvier 2010 des écarts actuariels cumulés pour un montant de 307 \$. Aucun écart actuariel n'avait été comptabilisé selon les PCGR du Canada en vertu de la méthode dite du « couloir ».

- e) Selon IAS 19, *Avantages du personnel*, les droits à prestations doivent être affectés à partir de la date à laquelle les services du membre du personnel commencent à générer de tels droits en vertu du régime, jusqu'à la date à laquelle les services futurs ne généreront plus un montant significatif de droits à prestations. Dans le cas de la Société, la période d'affectation des droits aux salariés non syndiqués serait les dix dernières années de service pour l'obtention de la pleine admissibilité.

Selon les PCGR du Canada, les droits à prestations sont affectés à partir de la date d'embauche. L'incidence de ce changement au 30 juin 2010 est une réduction de la valeur comptable du passif net des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi de 449 \$. Le passif net des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi a également été augmenté de 990 \$, ce qui est dû à la comptabilisation aux résultats non distribués au 1^{er} janvier 2010 des écarts actuariels cumulés.

- f) Selon les IFRS, chaque tranche d'une attribution de rémunération fondée sur des actions dont l'acquisition est graduelle est considérée comme une attribution distincte assortie d'une date d'acquisition et d'une juste valeur différentes.

Selon les PCGR du Canada, la juste valeur d'une attribution de rémunération fondée sur des actions dont l'acquisition est graduelle est calculée comme constituant une seule attribution, et la juste valeur qui en résulte est comptabilisée selon la méthode de l'amortissement linéaire au cours de la période d'acquisition. Au 30 juin 2010, ce changement a eu pour effet de réduire le surplus d'apport de 50 \$ (25 \$ pour la période de trois mois) et d'augmenter les résultats de ce même montant. Le surplus d'apport a également été majoré et les résultats non distribués réduits de 335 \$ au 1^{er} janvier 2010.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

- g) La Société a des unités d'actions incessibles (les « UAI ») qui ont été attribuées le 18 décembre 2009. Selon les PCGR du Canada, un passif est comptabilisé en fonction de la valeur intrinsèque des droits, et les variations sont constatées dans le compte consolidé de résultat de chaque période.

Selon les IFRS, une entité doit évaluer le passif engagé à la juste valeur au moyen d'un modèle d'évaluation des options. Jusqu'au règlement du passif, sa juste valeur est réévaluée à chaque date de clôture et les variations de la juste valeur sont constatées à mesure que les droits deviennent acquis. À partir du 1^{er} janvier 2010, la Société a utilisé le modèle Black-Scholes pour évaluer le passif lié à ses UAI. Au 30 juin 2010, le passif non courant a été majoré de 123 \$ et les résultats ont été réduits du même montant (72 \$ pour la période de trois mois).

- h) La Société a décidé de ramener à zéro à la date de transition le montant cumulé des différences de conversion, qui comprend les gains et les pertes résultant de la conversion des établissements étrangers. Le cumul des autres éléments du résultat global a été majoré de 1 775 \$ et les résultats non distribués ont été diminués du même montant.
- i) Les actifs d'impôt différé ont été ajustés comme suit :

	Note	Au 30 juin 2010 \$
Actifs d'impôt différé		
Période d'attribution des avantages du personnel futurs	e	146
Reclassement de l'actif d'impôt différé courant	a	3 350
		<u>3 496</u>

- j) Les passifs d'impôt différé ont été ajustés comme suit :

	Note	Au 30 juin 2010 \$
Passifs d'impôt différé		
Avantages du personnel futurs – écarts actuariels	d,e	241
Reclassement du passif d'impôt différé courant	a	869
		<u>1 110</u>

- k) L'amortissement a été reclassé au coût des ventes afin d'être conforme à la présentation requise selon les IFRS.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

- l) Au 30 juin 2010, un montant de 2 417 \$ a été reclassé des comptes créditeurs et charges à payer à la partie courante des provisions. Ce reclassement est basé sur la nature de ce passif.
- m) Le tableau suivant présente les ajustements apportés aux résultats non distribués par suite du passage des PCGR du Canada aux IFRS :

	Note	Au 30 juin 2010 \$
Résultats non distribués comptabilisés selon les PCGR du Canada		139 143
Augmentation (diminution) découlant des ajustements liés aux IFRS :		
Gain actuariel au titre des avantages du personnel futurs – régime de retraite	d	307
Perte actuarielle au titre des avantages du personnel futurs – régime d'avantages postérieurs au départ à la retraite	e	(990)
Période d'attribution des avantages du personnel futurs – régime d'avantages postérieurs au départ à la retraite	e	449
Options d'achat d'actions des employés	f	(285)
Unités d'actions incessibles	g	(123)
Perte actuarielle au titre des avantages du personnel futur – régime de retraite	d	(504)
Économie d'impôt sur la perte actuarielle – régime de retraite	j	126
Montant cumulé des différences de conversion	h	(1 775)
Impôt sur le résultat différé	i, j	(221)
		<u>(3 016)</u>
Résultats non distribués comptabilisés selon les IFRS		<u>136 127</u>

- n) Le tableau suivant présente les ajustements apportés aux autres éléments du résultat global par suite du passage des PCGR du Canada aux IFRS :

	Note	Au 30 juin 2010 \$
Cumul des autres éléments du résultat global comptabilisés selon les PCGR du Canada		1 390
Augmentation (diminution) découlant des ajustements liés aux IFRS		
Montant cumulé des différences de conversion	h	<u>1 775</u>
Cumul des autres éléments du résultat global comptabilisés selon les IFRS		<u>3 165</u>

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

5 Immobilisations corporelles

	Terrains \$	Routes \$	Immeubles \$	Équipement de production et d'antipollution \$	Matériel roulant \$	Matériel de bureau \$	Total \$
Au 1^{er} janvier 2010							
Coût	6 498	2 617	22 497	83 167	6 467	1 984	123 230
Cumul des amortissements	-	(853)	(4 712)	(26 863)	(2 178)	(940)	(35 546)
Valeur comptable nette	6 498	1 764	17 785	56 304	4 289	1 044	87 684
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010							
Valeur comptable nette d'ouverture	6 498	1 764	17 785	56 304	4 289	1 044	87 684
Acquisition d'une filiale	1 582	-	4 013	13 439	3 612	88	22 734
Ajouts	-	340	879	3 594	40	681	5 534
Cessions	-	-	-	-	(264)	-	(264)
Dotation aux amortissements	-	(318)	(654)	(2 489)	(980)	(410)	(4 851)
Transfert vers les actifs détenus en vue de la vente	(314)	-	(1 412)	-	-	-	(1 726)
Pertes de valeur	-	-	-	(1 394)	(339)	-	(1 733)
Différences de change	(152)	-	(565)	(1 653)	(234)	(11)	(2 615)
Valeur comptable nette de clôture	7 614	1 786	20 046	67 801	6 124	1 392	104 763
Au 31 décembre 2010							
Coût	7 614	2 957	25 284	96 691	8 856	2 722	144 124
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(1 171)	(5 238)	(28 890)	(2 732)	(1 330)	(39 361)
Valeur comptable nette	7 614	1 786	20 046	67 801	6 124	1 392	104 763
Pour la période de six mois close le 30 juin 2011							
Valeur comptable nette d'ouverture	7 614	1 786	20 046	67 801	6 124	1 392	104 763
Ajouts	-	88	670	2 754	-	280	3 792
Cessions	-	-	-	-	(54)	-	(54)
Dotation aux amortissements	-	(241)	(334)	(1 366)	(476)	(149)	(2 566)
Reprise de perte de valeur	-	-	-	280	-	-	280
Différences de change	(109)	-	(363)	(1 104)	(175)	(3)	(1 754)
Valeur comptable nette de clôture	7 505	1 633	20 019	68 365	5 419	1 520	104 461
Au 30 juin 2011							
Coût	7 505	3 100	25 550	95 971	8 515	2 984	143 625
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(1 467)	(5 531)	(27 606)	(3 096)	(1 464)	(39 164)
Valeur comptable nette	7 505	1 633	20 019	68 365	5 419	1 520	104 461

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

6 Immobilisations incorporelles et goodwill

Les immobilisations incorporelles, qui consistent en des relations clients, des ententes de non-concurrence, les droits de coupe, le bois sur pied et un enregistrement de la créosote, étaient initialement enregistrées à la juste valeur qui est devenue par la suite le coût. La présentation aux états consolidés de la situation financière est au coût moins l'amortissement cumulé, et la dépense d'amortissement est incluse au compte consolidé de résultat, au poste « Coût des ventes ».

Les relations clients comprennent des ententes à long terme avec certains clients et les relations d'affaires existantes au moment de l'acquisition. Le coût d'acquisition a été établi en fonction des avantages futurs associés à ces relations. Les relations clients découlant des contrats à long terme sont amorties selon la durée des contrats qui s'échelonnent sur trois à dix ans. Les relations clients découlant des relations d'affaires existantes au moment de l'acquisition sont amorties sur une période de dix ans.

Le coût d'acquisition des ententes de non-concurrence a été établi en fonction des paiements futurs actualisés à un taux de 10,2 %. Aux fins du calcul des flux de trésorerie, cet élément a été traité comme un élément hors caisse du fonds de roulement. Les immobilisations incorporelles découlant des ententes de non-concurrence sont amorties de façon linéaire sur la durée de vie des ententes, qui est de six ans.

À la suite de l'acquisition de Tangent, la Société a reconnu une valeur à un enregistrement de la créosote. Cette immobilisation incorporelle a une durée d'utilité indéterminée et n'est donc pas amortissable. L'enregistrement de la créosote a été initialement évalué à la juste valeur qui, par la suite, représente le coût.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

La valeur comptable nette des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

	Immobilisations incorporelles						Goodwill \$
	Relations clients \$	Ententes de non- concurrence \$	Enregistrement de la créosote \$	Droits de coupe \$	Bois sur pied \$	Total \$	
Au 1^{er} janvier 2010							
Coût	4 603	5 980	-	6 505	4 717	21 805	5 494
Cumul des amortissements	(1 259)	(1 744)	-	(355)	(1 666)	(5 024)	-
Valeur comptable nette	3 344	4 236	-	6 150	3 051	16 781	5 494
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010							
Valeur comptable nette d'ouverture	3 344	4 236	-	6 150	3 051	16 781	5 494
Ajouts	-	-	-	287	635	922	-
Ajout des relations clients de Tangent	21 575	-	-	-	-	21 575	-
Ajout de l'enregistrement de la créosote de Tangent	-	-	31 723	-	-	31 723	-
Ajout du goodwill de Tangent	-	-	-	-	-	-	70 239
Dotations aux amortissements	(3 586)	(986)	-	(123)	(807)	(5 502)	-
Différences de change	(473)	(185)	(662)	-	-	(1 320)	(1 760)
Valeur comptable nette de clôture	20 860	3 065	31 061	6 314	2 879	64 179	73 973
Au 31 décembre 2010							
Coût	25 482	5 659	31 061	6 792	5 352	74 346	73 973
Cumul des amortissements	(4 622)	(2 594)	-	(478)	(2 473)	(10 167)	-
Valeur nette comptable	20 860	3 065	31 061	6 314	2 879	64 179	73 973
Pour la période de six mois close le 30 juin 2011							
Valeur comptable nette d'ouverture	20 860	3 065	31 061	6 314	2 879	64 179	73 973
Ajouts	-	-	-	-	312	312	-
Dotations aux amortissements	(1 554)	(462)	-	(63)	(291)	(2 370)	-
Différences de change	(614)	(87)	(940)	-	-	(1 641)	(2 239)
Valeur comptable nette de clôture	18 692	2 516	30 121	6 251	2 900	60 480	71 734
Au 30 juin 2011							
Coût	24 074	5 488	30 121	6 792	5 664	72 139	71 734
Cumul des amortissements	(5 382)	(2 972)	-	(541)	(2 764)	(11 659)	-
Valeur comptable nette	18 692	2 516	30 121	6 251	2 900	60 480	71 734

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

7 Autres actifs

	Au 30 juin 2011 \$	Au 31 décembre 2010 \$
Avances pour l'utilisation des droits de coupe d'un tiers	246	246
Billets à recevoir	293	290
Actif au titre des prestations constituées	1 097	1 119
Actifs détenus en vue de la vente	3 050	3 318
Autres	87	358
	4 773	5 331

8 Provisions et autres passifs à long terme

	Provisions				Autres passifs à long terme			
	Reboisement \$	Restauration de sites \$	Autres \$	Total \$	UAI \$	Ententes de non- concurrence à payer \$	Total \$	Total global \$
Solde au 1^{er} janvier 2010	1 159	88	-	1 247	15	4 602	4 617	5 864
Provisions portées au compte de résultat								
Ajout	209	1 311	2 375	3 895	408	-	408	4 303
Utilisation	(283)	(290)	-	(573)	-	(1 300)	(1 300)	(1 873)
Accroissement des intérêts	-	-	-	-	-	389	389	389
Différences de change	-	-	(104)	(104)	-	(206)	(206)	(310)
Solde au 31 décembre 2010	1 085	1 109	2 271	4 465	423	3 485	3 908	8 373
Provisions portées au compte de résultat								
Ajout	304	1 321	1 902	3 527	182	-	182	3 709
Utilisation	(223)	(1 911)	-	(2 134)	-	(611)	(611)	(2 745)
Accroissement des intérêts	-	-	-	-	-	152	152	152
Différences de change	-	(28)	(69)	(97)	-	(101)	(101)	(198)
Solde au 30 juin 2011	1 166	491	4 104	5 761	605	2 925	3 530	9 291

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

Analyse des provisions et des autres passifs à long terme :

	Au 30 juin 2011 \$	Au 31 décembre 2010 \$
Partie courante		
Provisions	5 177	3 746
Autres passifs à long terme	976	959
Total partie courante	<u>6 153</u>	<u>4 705</u>
Partie non courante		
Provisions	584	719
Autres passifs à long terme	2 554	2 949
Total partie non courante	<u>3 138</u>	<u>3 668</u>
	<u>9 291</u>	<u>8 373</u>

Provisions

Reboisement

Stella-Jones Canada Inc. a des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations associées au reboisement et à la restauration de sites, qui ont été évaluées à l'aide d'un taux avant impôts reflétant l'appréciation actuelle par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à ce passif de 6,6 % (6,6 % en 2010) pour estimer la valeur actualisée des dépenses futures.

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

Restauration de sites

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

À la suite de l'acquisition de Tangent le 1^{er} avril 2010, la Société a acquis un contrat de location d'un terrain sur lequel des opérations ont lieu. En vertu du contrat de location, la Société est tenue de restaurer le terrain à son état original. En 2010, la Société a décidé de fermer les installations de Terre Haute, Indiana. Afin de restaurer le site à son état original, certains travaux de restauration sont nécessaires et une provision de 1 311 \$ a été enregistrée en 2010.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

Au cours du deuxième trimestre de 2011, la provision pour compléter la restauration du site de Terre Haute a été augmentée de 1 321 \$. Au 30 juin 2011, 1 911 \$ a été appliqué contre la provision. Les travaux de restauration seront complétés avant la fin du mois de septembre 2011.

Autres

Les autres provisions comprennent des montants de 2 829 \$ pour des contentieux juridiques, de 999 \$ afin de réaliser l'acquisition du terrain du site de Memphis qui est présentement loué et de 276 \$ pour diverses autres provisions.

Autres passifs à long terme

Unités d'actions incessibles

Le 18 décembre 2009, la Société a octroyé à certains membres clés de la direction des UAI dans le cadre d'un plan incitatif à long terme. Ce plan a été approuvé par le conseil d'administration de la Société le 10 décembre 2009. Le nombre d'UAI initialement octroyées a été établi selon un pourcentage du salaire des membres de la direction, divisé par le cours moyen de l'action ordinaire de la Société sur le TSX pour les cinq jours précédant immédiatement la date de l'octroi. Pour le président, le nombre d'UAI initialement octroyées a été établi à un nombre fixe recommandé par le comité de rémunération. Des UAI supplémentaires peuvent être émises annuellement à la date d'anniversaire de l'octroi initial à la condition que la Société atteigne un rendement du capital investi minimal de 12,5 %.

Le nombre d'UAI supplémentaires émises à la date d'anniversaire sera calculé de la même façon que l'octroi initial. La provision au 30 juin 2011 est évaluée à 605 \$ (423 \$ au 31 décembre 2010).

Les UAI sont des actions fantômes à valeur entière, payables en espèces au troisième anniversaire de la date d'octroi pour autant que le membre de la direction soit encore à l'emploi de la Société. Le montant à payer sera calculé en multipliant le nombre d'UAI par le cours moyen de l'action ordinaire de la Société sur le TSX pour les six mois précédant la date d'anniversaire.

Ententes de non-concurrence à payer

À la suite d'une acquisition d'entreprise, la Société a signé des ententes de non-concurrence pour lesquelles une immobilisation incorporelle a été comptabilisée (note 6). La portion payable des ententes de non-concurrence a été évaluée à la juste valeur en utilisant un taux de 10,17 %.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

9 Dette à long terme

Le 1^{er} avril 2011, la Société s'est engagée dans une entente afin d'amender et de mettre à jour une débenture non garantie et non convertible de 25 000 \$ US ainsi que de rembourser 15 000 \$ US de capital. La débenture amendée porte intérêt au taux de 7,27 % (précédemment 7,89 %) et est remboursable en un paiement unique de 10 000 \$ US le 1^{er} avril 2016 (précédemment, en cinq versements en capital annuels de 2 500 \$ US à partir du 1^{er} avril 2013 et un paiement final de 12 500 \$ US le 1^{er} avril 2018). Aucun remboursement anticipé ne sera permis en vertu de cette débenture amendée. La débenture amendée a été désignée comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers.

Le 1^{er} avril 2011, la Société s'est également engagée dans une entente afin d'amender et de mettre à jour une débenture non garantie, subordonnée et non convertible de 25 000 \$ US. La débenture amendée porte intérêt au taux de 7,27 % (précédemment 9,75 %) et est remboursable en un paiement unique de 25 000 \$ US le 1^{er} avril 2016 (précédemment, un paiement unique de 25 000 \$ US le 1^{er} avril 2015). Aucun remboursement anticipé ne sera permis en vertu de cette entente amendée. La débenture amendée a été désignée comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers.

10 Capital social

	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010
Nombre d'actions en circulation au début de la période	15 923	12 684
Régime d'options d'achat d'actions	22	8
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires	-	3 202
Régimes d'achat d'actions des employés	5	6
	<hr/>	<hr/>
Nombre d'actions en circulation à la clôture de la période	15 950	15 900

a) Le capital social comprend ce qui suit :

Autorisé

Actions privilégiées en nombre illimité pouvant être émises en série

Actions ordinaires en nombre illimité

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

b) Résultat par action

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

	Pour la période de trois mois close le 30 juin		Pour la période de six mois close le 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Résultat net se rapportant aux actions ordinaires	17 271 \$	5 563 \$	25 771 \$	11 351 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	15 947	15 900	15 939	14 302
Effet dilutif des options d'achat d'actions*	67	58	60	58
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	16 014	15 958	15 999	14 360
Résultat de base par action ordinaire**	1,08 \$	0,35 \$	1,62 \$	0,79 \$
Résultat dilué par action ordinaire**	1,08 \$	0,35 \$	1,61 \$	0,79 \$

* Le nombre d'actions est exprimé en milliers.

** Les résultats de base et dilué par action ordinaire sont présentés en dollars par action.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 juin 2011 et 2010

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

11 Événements subséquents à la date de clôture

Le 28 juillet 2011, la Société et SJ Holding, les emprunteurs, se sont engagés à conclure une entente afin d'amender et de mettre à jour, dans son ensemble, sans novation, l'entente de crédit renouvelable existante. La facilité de crédit renouvelable sur demande rendue disponible par un syndicat bancaire sous l'amendement du 24 mars 2010 a été remplacée par une facilité de crédit renouvelable engagée de 170 000 000 \$ qui sera utilisée pour rembourser et refinancer les endettements existants et répondre aux besoins de fonds de roulement ainsi qu'aux besoins généraux de la corporation. La facilité de crédit renouvelable engagée de 170 000 000 \$ est rendue disponible par un syndicat bancaire pour une période de cinq ans à la Société et à SJ Holding (antérieurement, la Tranche A rendait disponible à la Société un crédit d'exploitation sur demande maximal de 50 000 000 \$ et la Tranche B rendait disponible à SJ Holding un crédit d'exploitation sur demande maximal de 75 000 000 \$ US). Les emprunts sont disponibles sous forme de prêts au taux préférentiel, de prêts aux taux d'acceptation bancaire canadien et américain, de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR en dollars américains et de lettres de crédit. La fourchette des marges sur les taux d'intérêt varie entre 0,25 % et 1,50 % selon une grille de prix (antérieurement, 0,75 %) pour les prêts aux taux préférentiels canadien et américain. La fourchette des marges sur les taux d'intérêt varie entre 1,25 % et 2,50 % selon une grille de prix (antérieurement, 2,0 %) pour les acceptations bancaires, les prêts au taux LIBOR et les lettres de crédit.

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

12 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.

13 Information sectorielle

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

