



Source : **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 CONTINUE D’AFFICHER DE SOLIDES RÉSULTATS AU TROISIÈME TRIMESTRE

- **Ventes de 181,8 M\$, en hausse par rapport à 161,3 M\$ au T3 2010**
- **Résultat opérationnel de 25,6 M\$, soit 14,1 % des ventes, contre 19,7 M\$, ou 12,4 % des ventes, au T3 2010**
- **Hausse de 33,2 % du résultat net qui atteint 16,6 M\$**
- **Résultat dilué par action ordinaire de 1,03 \$, en hausse par rapport à 0,78 \$ l'an dernier**

Montréal (Québec), le 11 novembre 2011 - Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son troisième trimestre clos le 30 septembre 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 retraités.

Faits saillants financiers (en millier de dollars canadiens, sauf les données par action)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Ventes	181 812	161 298	492 628	427 975
Résultat opérationnel	25 569	19 744	67 569	41 496
Résultat net de la période	16 569	12 440	42 340	23 791
Par action - de base (\$)	1,04	0,78	2,66	1,60
Par action - dilué (\$)	1,03	0,78	2,65	1,60
Flux de trésoreries provenant des activités opérationnelles ¹	27 796	23 495	74 867	54 910
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	15 950	15 901	15 943	14 840

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 TROISIÈME TRIMESTRE

Les ventes ont atteint 181,8 millions de dollars, en hausse de 20,5 millions de dollars, ou 12,7 %, par rapport aux ventes de 161,3 millions de dollars réalisées au troisième 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 10,2 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Les ventes, sans l'effet de conversion, ont progressé d'environ 19,0 %, alors que la demande est demeurée forte pour les principales catégories de produits de la Société, les traverses de chemin de fer et les poteaux destinés aux sociétés de services publics.

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 92,3 millions de dollars, en hausse de 9,7 % par rapport à la même période l'an dernier et ces résultats reflètent la robuste demande du marché. Après rajustement

pour tenir compte de l'impact négatif de 7,1 millions de dollars des taux de change en raison d'une diminution du taux de conversion moyen applicable aux ventes de traverses de chemin de fer libellées en dollars américains, les ventes de celles-ci, sur une base comparable, ont augmenté de 15,3 millions de dollars ou 18,2 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 56,2 millions de dollars, en hausse de 31,6 % par rapport à l'an dernier. Cette progression est principalement attribuable à la vigueur de la demande pour les poteaux de lignes de transmission découlant des commandes pour des projets spéciaux, alors que la diminution du taux de conversion, d'un exercice sur l'autre, a eu pour effet de réduire de 1,7 million de dollars la valeur des ventes de poteaux libellées en dollars américains. Les ventes de produits industriels ont fléchi de 9,4 % pour s'établir à 22,6 millions de dollars, en raison de la vente de certains actifs des installations de Terre Haute, en Indiana, au cours du quatrième trimestre de 2010, et d'un impact négatif de 1,4 million de dollars attribuable à une diminution du taux de conversion moyen applicable aux ventes libellées en dollars américains. Cependant, la demande n'a pas fléchi pour les autres principaux produits et services de la Société dans cette catégorie. Enfin, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont augmenté de 12,0 % pour se chiffrer à 10,7 millions de dollars, en raison principalement de conditions climatiques plus favorables par rapport à l'an dernier.

Le résultat opérationnel s'est établi à 25,6 millions de dollars, soit 14,1 % des ventes, comparativement à 19,7 millions de dollars ou 12,4 % 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 traduit également un accroissement de la productivité résultant de la recherche d'efficacité à travers tout le réseau. Le résultat net de la période a atteint 16,6 millions de dollars, soit 1,03 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en hausse de 33,2 % par rapport à 12,4 millions de dollars, ou 0,78 \$ 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 18,3 % pour atteindre 27,8 millions de dollars.

« Stella-Jones continue de profiter des investissements dans les infrastructures des chemins de fer et des installations électriques en Amérique du Nord, une situation qui a contribué à une autre excellente performance financière au troisième trimestre, » a déclaré le président et chef de la direction, Brian McManus. « Notre plus grande portée géographique et l'élargissement de notre gamme de produits et de services ont permis d'améliorer encore davantage la position de Stella Jones sur le marché et contribué à la croissance des ventes. Mais plus important encore, les gains de productivité réalisés grâce à l'accroissement des volumes de production ont contribué à améliorer encore davantage la rentabilité de nos activités opérationnelles. »

RÉSULTATS DES NEUF PREMIERS MOIS

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, les ventes ont atteint 492,6 millions de dollars, en hausse de 15,1 % par rapport à celles de 428,0 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 Rail Corporation au premier trimestre de 2011, et déduction faite de l'effet de conversion de 20,9 millions de dollars résultant des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine, les ventes ont augmenté d'environ 11,0 %.

Le résultat opérationnel s'est établi à 67,6 millions de dollars, soit 13,7 % des ventes, contre 41,5 millions de dollars, ou 9,7 % des ventes, un an auparavant. Les résultats des neuf premiers mois de l'exercice précédent incluaient des dépenses non récurrentes et des charges de dépréciation d'actifs d'environ 7,5 millions de dollars. En 2011, le résultat net de la période a atteint 42,3 millions de dollars, soit 2,65 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 23,8 millions de dollars ou 1,60 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en 2010. 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 36,3 % pour atteindre 74,9 millions de dollars.

SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

Au 30 septembre 2011, la situation financière de la Société demeurait solide avec une dette totale, y compris la partie courante, s'élevant à 172,9 millions de dollars, en baisse par rapport à 175,8 millions de dollars au 30 juin 2011. Le ratio d'endettement à long terme sur les capitaux propres s'établissait à 0,53:1 au 30 septembre 2011, en baisse par rapport à 0,59:1 trois mois auparavant.

Au cours du trimestre, Stella-Jones a conclu une entente pour amender son entente de crédit renouvelable existante. La facilité amendée consiste en un crédit renouvelable engagé de 170,0 millions de dollars accordé pour une période de cinq ans. En vertu de cette entente, tout l'endettement bancaire de la Société est maintenant considéré comme une dette à long terme, sauf pour la part de la marge de crédit d'exploitation de sa coentreprise.

« Les activités opérationnelles ont généré un solide flux de trésorerie qui a permis à Stella-Jones de réduire sa dette et financer sa croissance. En conséquence, l'acquisition projetée de Thompson Industries Inc. (« Thompson »), si conclue, serait entièrement financée par des sources de fonds immédiatement disponibles », a ajouté George Labelle, premier vice-président et chef des finances.

PERSPECTIVES

« En dépit de la récente volatilité de la conjoncture macroéconomique, nous nous attendons à ce que la demande pour nos principaux produits se poursuive au cours du quatrième trimestre de 2011. À court terme, notre priorité consiste à terminer la vérification diligente et, si elle est satisfaisante, à finaliser l'acquisition projetée de Thompson. Si elle réussit, cette expansion de notre réseau améliorera davantage l'offre de produits et de services de Stella-Jones à l'industrie ferroviaire nord-américaine. Comme les données fondamentales de nos principales catégories de produits restent solides, nous évaluerons de façon proactive les occasions d'affaires prometteuses de manière à maintenir notre dynamique positive sur le marché », a conclu M. McManus.

TÉLÉCONFÉRENCE

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le vendredi 11 novembre 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 416-644-3426 (pour les participants de Toronto ou d'outremer) ou le 1-800-731-5319 (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 4478464# sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 13 h, heure de l'Est, le vendredi 11 novembre 2011, jusqu'à 23 h 59, heure de l'Est, le vendredi 18 novembre 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 que ces mesures sont 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'œuvre 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 : 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 troisième trimestre clos le 30 septembre 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 novembre 2011

Stella-Jones Inc.

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

Stella-Jones Inc.

État consolidé intermédiaire de la situation financière (non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	Au 30 septembre 2011 \$	Au 31 décembre 2010 \$
Actif			
Actif courant			
Débiteurs		103 328	56 315
Stocks		216 149	205 335
Charges payées d'avance		11 913	4 517
Impôts sur le résultat à recouvrer		2 500	2 875
		<u>333 890</u>	<u>269 042</u>
Actif non courant			
Immobilisations corporelles	4	109 738	104 763
Immobilisations incorporelles	5	63 766	64 179
Goodwill	5	77 960	73 973
Autres actifs	6	3 908	5 331
Actif d'impôts différés		7 433	3 670
		<u>596 695</u>	<u>520 958</u>
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Dettes bancaires	7	2 300	31 923
Comptes créditeurs et charges à payer		40 297	32 470
Partie courante de la dette à long terme	8	942	10 459
Partie courante des provisions et autres passifs à long terme	9	7 127	4 705
		<u>50 666</u>	<u>79 557</u>
Passif non courant			
Dettes à long terme	8	169 687	115 369
Passif d'impôts différés		44 073	38 355
Provisions et autres passifs à long terme	9	3 352	3 668
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi		3 151	2 572
Instruments financiers dérivés	10	1 357	1 335
		<u>272 286</u>	<u>240 856</u>
Capitaux propres			
Capital social	11	131 165	130 229
Surplus d'apport		1 298	1 376
Résultats non distribués		188 268	155 636
Cumul des autres éléments du résultat global		3 678	(7 139)
		<u>324 409</u>	<u>280 102</u>
		<u>596 695</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 neuf mois closes les 30 septembre 2011 et 2010

(en milliers de dollars canadiens)

	<u>Cumul des autres éléments du résultat global</u>							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 2011	130 229	1 376	155 636	(8 469)	2 243	(913)	(7 139)	280 102
Résultat global								
Résultat net de la période	-	-	42 340	-	-	-	-	42 340
Autres éléments du résultat global	-	-	(1 736)	14 676	(3 699)	(160)	10 817	9 081
Résultat global de la période	-	-	40 604	14 676	(3 699)	(160)	10 817	51 421
Transactions avec les actionnaires								
Dividendes sur les actions ordinaires	-	-	(7 972)	-	-	-	-	(7 972)
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	281	-	-	-	-	-	-	281
Rémunération fondée sur des actions	-	177	-	-	-	-	-	177
	936	(78)	(7 972)	-	-	-	-	(7 114)
Solde au 30 septembre 2011	131 165	1 298	188 268	6 207	(1 456)	(1 073)	3 678	324 409

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 neuf mois closes les 30 septembre 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	-	-	23 791	-	-	-	-	23 791
Autres éléments du résultat global	-	-	(567)	315	(157)	(355)	(197)	(764)
Résultat global de la période	-	-	23 224	315	(157)	(355)	(197)	23 027
Transactions avec les actionnaires								
Dividendes sur les actions ordinaires	-	-	(6 041)	-	-	-	-	(6 041)
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires	77 748	-	-	-	-	-	-	77 748
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	214	-	-	-	-	-	-	214
Rémunération fondée sur des actions	-	231	-	-	-	-	-	231
	78 086	190	(6 041)	-	-	-	-	72 235
Solde au 30 septembre 2010	130 105	1 302	145 198	315	(794)	(1 341)	(1 820)	274 785

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 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Ventes	181 812	161 298	492 628	427 975
Charges (produits)				
Coût des ventes	144 186	134 950	398 082	359 216
Frais de vente et d'administration	10 884	7 288	26 080	26 895
Autres pertes (gains), montant net	1 173	(684)	897	368
	156 243	141 554	425 059	386 479
Résultat opérationnel	25 569	19 744	67 569	41 496
Charges financières				
Intérêts sur la dette à long terme	1 592	2 499	4 865	6 475
Autres intérêts	217	349	1 262	1 276
	1 809	2 848	6 127	7 751
Résultat avant impôts	23 760	16 896	61 442	33 745
Charge (économie) d'impôts sur le résultat				
Exigibles	7 691	5 441	17 834	12 378
Différés	(500)	(985)	1 268	(2 424)
	7 191	4 456	19 102	9 954
Résultat net de la période	16 569	12 440	42 340	23 791
Résultat de base par action ordinaire	1,04	0,78	2,66	1,60
Résultat dilué par action ordinaire	1,03	0,78	2,65	1,60

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 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
Résultat net de la période	16 569	12 440	42 340	23 791
Autres éléments du résultat global				
Variation nette des gains (pertes) non réalisés à la conversion des états financiers des établissements étrangers	22 498	(8 869)	14 676	315
Variation des gains (pertes) non réalisés à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers (déduction faite des impôts sur le résultat de 700 \$; néant pour la période de trois mois close le 30 septembre 2010; 297 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011; néant pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010)	(6 335)	3 934	(3 699)	(157)
Variation nette des pertes sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie (déduction faite des impôts sur le résultat de 138 \$; 34 \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2010; 79 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011; 231 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010)	(321)	(50)	(160)	(355)
Écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi (déduction faite des impôts sur le résultat de 646 \$; 63 \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2010; 579 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011; 189 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010)	(1 937)	(189)	(1 736)	(567)
	13 905	(5 174)	9 081	(764)
Résultat global	30 474	7 266	51 421	23 027

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

Stella-Jones Inc.

Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2011 et 2010

(en milliers de dollars canadiens)

	2011 \$	2010 \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités opérationnelles		
Résultat net de la période	42 340	23 791
Ajustements pour		
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	3 382	4 320
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	3 008	3 299
Accroissement des intérêts	1 037	1 106
Perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles	31	(28)
Avantages postérieurs à l'emploi	(616)	374
Rémunération fondée sur des actions	177	231
Perte sur instruments financiers dérivés	-	1 606
Dépréciation (reprise) d'actifs	(280)	2 530
Charges financières	6 127	7 751
Impôts sur le résultat	17 834	12 378
Impôts sur le résultat différés	1 268	(2 424)
Provision pour unités d'actions inaccessibles	573	(89)
Autres	(14)	65
	<u>74 867</u>	<u>54 910</u>
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie		
Débiteurs	(42 796)	(37 733)
Stocks	(4 773)	49 122
Charges payées d'avance	(6 744)	22
Impôts sur le résultat à recouvrer	(447)	698
Comptes créditeurs et charges à payer	2 763	10 270
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(620)	(104)
Provisions et autres passifs à long terme	2 390	2 375
	<u>(50 227)</u>	<u>24 650</u>
Intérêts versés	(6 405)	(6 993)
Impôts sur le résultat payés	(16 912)	(7 321)
	<u>1 323</u>	<u>65 246</u>
Activités de financement		
Diminution de la dette bancaire	(1 985)	(29 998)
Augmentation des coûts de financement différés	(47)	(1 015)
Augmentation de la dette à long terme	89 582	66 027
Remboursement de la dette à long terme	(79 288)	(86 232)
Ententes de non-concurrence à payer	(905)	(983)
Dividendes sur les actions ordinaires	(3 825)	(2 861)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	681	297
Produit de l'émission des reçus de souscription	-	76 903
	<u>4 213</u>	<u>22 138</u>
Activités d'investissement		
Diminution (augmentation) des autres actifs	(27)	20
Acquisition d'entreprises	-	(83 565)
Achat d'immobilisations incorporelles	(484)	(683)
Achat d'immobilisations corporelles	(5 305)	(3 360)
Actifs détenus pour la vente	188	-
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	92	204
	<u>(5 536)</u>	<u>(87 384)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	<u>-</u>	<u>-</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<u>-</u>	<u>-</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	<u>-</u>	<u>-</u>

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

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 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 les domaines de l'électricité et des télécommunications. La Société fabrique le produit de préservation du bois, la créosote, et d'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 et 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'écorage de poteaux au Canada et aux États-Unis, et elle 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 du Canada »), 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 l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et l'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 3 contient de l'information sur l'incidence du passage aux IFRS sur l'état consolidé de la situation financière au 30 septembre 2010 et sur le compte consolidé de résultat et l'état consolidé du résultat global pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 30 septembre 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 septembre 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 novembre 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.

Les comptes consolidés de Stella-Jones Canada Inc. comprennent les comptes liés à une participation de 50 % dans Kanaka Creek Pole Company Limited (« Kanaka »), une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

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 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 septembre 2010 ainsi que le compte de résultat et l'état du résultat global pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2010.

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

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

Les rapprochements entre les PCGR du Canada et les IFRS requis selon l'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.

Rapprochement de l'état de la situation financière

				Au 30 septembre 2010		
	Note	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$		
Actif						
Actif courant						
Débiteurs		87 425	-	87 425		
Instruments financiers dérivés		590	-	590		
Stocks		192 372	-	192 372		
Charges payées d'avance		4 312	-	4 312		
Actif d'impôts différés	a	3 914	(3 914)	-		
		288 613	(3 914)	284 699		
Actif non courant						
Immobilisations corporelles	b, c	114 705	(9 134)	105 571		
Immobilisations incorporelles	b, c	58 167	9 134	67 301		
Goodwill		75 772	-	75 772		
Autres actifs	d	5 596	(449)	5 147		
Actif d'impôts différés	a, i	2 281	4 060	6 341		
		545 134	(303)	544 831		
Passif et capitaux propres						
Passif courant						
Dette bancaire		22 492	-	22 492		
Comptes créditeurs et charges à payer	1	47 855	(2 349)	45 506		
Impôts sur le résultat à payer		1 015	-	1 015		
Passif d'impôts différés	a	865	(865)	-		
Partie courante de la dette à long terme		21 110	-	21 110		
Partie courante des provisions et autres passifs à long terme	1	2 635	2 349	4 984		
		95 972	(865)	95 107		
Passif non courant						
Dette à long terme		126 235	-	126 235		
Passif d'impôts différés	a, j	39 691	1 043	40 734		
Provisions et autres passifs à long terme	g	3 675	(74)	3 601		
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	e	1 903	541	2 444		
Instruments financiers dérivés		1 925	-	1 925		
		269 401	645	270 046		
Capitaux propres						
Capital social		130 105	-	130 105		
Surplus d'apport	f	1 042	260	1 302		
Résultats non distribués	m	148 181	(2 983)	145 198		
Cumul des autres éléments du résultat global	h, n	(3 595)	1 775	(1 820)		
		275 733	(948)	274 785		
		545 134	(303)	544 831		

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 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 septembre 2010			Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010		
		PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$
Ventes		161 298	-	161 298	427 975	-	427 975
Charges (produits)							
Coût des ventes	k	131 974	2 976	134 950	351 597	7 619	359 216
Frais de vente et d'administration	f, g	7 510	(222)	7 288	27 044	(149)	26 895
Autres pertes (gains), montant net		(684)	-	(684)	368	-	368
Amortissement des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles	k	2 976	(2 976)	-	7 619	(7 619)	-
		141 776	(222)	141 554	386 628	(149)	386 479
Résultat opérationnel		19 522	222	19 744	41 347	149	41 496
Charges financières							
Intérêts sur la dette à long terme		2 499	-	2 499	6 475	-	6 475
Autres intérêts		349	-	349	1 276	-	1 276
		2 848	-	2 848	7 751	-	7 751
Résultat avant impôts		16 674	222	16 896	33 596	149	33 745
Charge (économie) d'impôts sur le résultat							
Exigibles		5 441	-	5 441	12 378	-	12 378
Différés		(985)	-	(985)	(2 424)	-	(2 424)
		4 456	-	4 456	9 954	-	9 954
Résultat net de la période		12 218	222	12 440	23 642	149	23 791
Résultat de base par action ordinaire		0,77		0,78	1,59		1,60
Résultat dilué par action ordinaire		0,77		0,78	1,59		1,60

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 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 septembre 2010			Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010			
	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$	
Résultat net de la période	f, g	12 218	222	12 440	23 642	149	23 791
Autres éléments du résultat global							
Variation nette des gains (pertes) non réalisés à la conversion des états financiers des établissements étrangers		(8 869)	-	(8 869)	315	-	315
Variation des gains (pertes) non réalisés à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers		3 934	-	3 934	(157)	-	(157)
Variation nette des pertes sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie (déduction faite des impôts sur le résultat de 34 \$; 231 \$ pour la période de neuf mois)		(50)	-	(50)	(355)	-	(355)
Écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi (déduction faite des impôts sur le résultat de 63 \$; 189 \$ pour la période de neuf mois)	d, j	-	(189)	(189)	-	(567)	(567)
		(4 985)	(189)	(5 174)	(197)	(567)	(764)
Résultat global		7 233	33	7 266	23 445	(418)	23 027

- a) Selon les IFRS, il ne convient pas de classer les soldes d'impôts différés comme courants, quel que soit le classement de l'actif ou du passif auquel les impôts différés se rapportent ou le moment prévu de l'inversion des différences. Selon les PCGR du Canada, les impôts différés associés à l'actif courant ou au passif courant doivent être classés comme courants. En conséquence, un actif d'impôts différés courant de 3 914 \$ comptabilisé selon les PCGR du Canada au 30 septembre 2010 a été reclassé comme non courant selon les IFRS.

Au 30 septembre 2010, un passif d'impôts différés courant de 865 \$ 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 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 de l'IAS 38, *Immobilisations incorporelles*. En conséquence, au 30 septembre 2010, un montant de 6 031 \$ a été reclassé des immobilisations corporelles aux immobilisations incorporelles.

- c) La Société détient actuellement du bois sur pied qu'elle classait comme immobilisations selon les PCGR du Canada. La Société a analysé la nature du bois sur pied et elle a conclu que, selon les IFRS, ces actifs sont classés comme immobilisations incorporelles et assujettis à l'IAS 38. En conséquence, au

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

30 septembre 2010, un montant de 3 103 \$ 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 449 \$ au 30 septembre 2010, afin de permettre la comptabilisation d'une perte de 756 \$ au résultat global pour la période (252 \$ pour la période de trois mois). La diminution de 449 \$ inclut l'incidence 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 l'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 septembre 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 septembre 2010, ce changement a eu pour effet de réduire le surplus d'apport de 75 \$ (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 septembre 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 septembre 2010, le passif non courant a été réduit de 74 \$ et les résultats ont été majorés du même montant (197 \$ 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) L'actif d'impôts différés a été ajusté comme suit :

	Note	Au 30 septembre 2010 \$
Actif d'impôts différés		
Période d'attribution des avantages du personnel futurs	e	146
Reclassement de l'actif d'impôts différés courant	a	3 914
		<hr/>
		4 060

- j) Le passif d'impôts différés a été ajusté comme suit :

	Note	Au 30 septembre 2010 \$
Passif d'impôts différés		
Avantages du personnel futurs – écarts actuariels	d, e	178
Reclassement du passif d'impôts différés courant	a	865
		<hr/>
		1 043

- 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 septembre 2011 et 2010

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

- l) Au 30 septembre 2010, un montant de 2 349 \$ 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 septembre 2010 \$
Résultats non distribués comptabilisés selon les PCGR du Canada		148 181
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	(260)
Unités d’actions incessibles	g	74
Perte actuarielle au titre des avantages du personnel futur – régime de retraite	d	(756)
Économie d’impôts sur la perte actuarielle – régime de retraite	j	189
Montant cumulé des différences de conversion	h	(1 775)
Impôts sur le résultat différés	i, j	(221)
		<u>(2 983)</u>
Résultats non distribués comptabilisés selon les IFRS		<u>145 198</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 septembre 2010 \$
Cumul des autres éléments du résultat global comptabilisés selon les PCGR du Canada		(3 595)
Augmentation découlant des ajustements liés aux IFRS		
Montant cumulé des différences de conversion	h	1 775
Cumul des autres éléments du résultat global comptabilisés selon les IFRS		<u>(1 820)</u>

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

4 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 neuf mois close le 30 septembre 2011							
Valeur comptable nette d'ouverture	7 614	1 786	20 046	67 801	6 124	1 392	104 763
Ajouts	-	343	770	3 684	-	508	5 305
Cessions	-	-	-	-	(123)	-	(123)
Dotation aux amortissements	-	-	(486)	(2 016)	(693)	(187)	(3 382)
Dotation aux amortissements incluse aux stocks	-	(333)	(15)	(5)	(3)	(35)	(391)
Reprise de perte de valeur	-	-	-	280	-	-	280
Différences de change	194	-	673	1 997	264	158	3 286
Valeur comptable nette de clôture	7 808	1 796	20 988	71 741	5 569	1 836	109 738
Au 30 septembre 2011							
Coût	7 808	3 355	26 821	103 132	9 066	3 263	153 445
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(1 559)	(5 833)	(31 391)	(3 497)	(1 427)	(43 707)
Valeur comptable nette	7 808	1 796	20 988	71 741	5 569	1 836	109 738

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

5 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 à l'état consolidé 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 d'une acquisition passée, la Société a reconnu une valeur à un enregistrement de la créosote. Cette immobilisation incorporelle a une durée d'utilité indéterminée et elle 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 septembre 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 comptable nette	20 860	3 065	31 061	6 314	2 879	64 179	73 973
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011							
Valeur comptable nette d'ouverture	20 860	3 065	31 061	6 314	2 879	64 179	73 973
Ajouts	-	-	-	-	484	484	-
Dotations aux amortissements	(2 317)	(691)	-	-	-	(3 008)	-
Dotations aux amortissements incluse aux stocks	-	-	-	(88)	(530)	(618)	-
Différences de change	944	111	1 674	-	-	2 729	3 987
Valeur comptable nette de clôture	19 487	2 485	32 735	6 226	2 833	63 766	77 960
Au 30 septembre 2011							
Coût	26 164	5 964	32 735	6 792	5 836	77 491	77 960
Cumul des amortissements	(6 677)	(3 479)	-	(566)	(3 003)	(13 725)	-
Valeur comptable nette	19 487	2 485	32 735	6 226	2 833	63 766	77 960

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

6 Autres actifs

	Au 30 septembre 2011 \$	Au 31 décembre 2010 \$
Avances pour l'utilisation des droits de coupe d'un tiers	246	246
Billets à recevoir	317	290
Actif au titre des prestations constituées	-	1 119
Actifs détenus en vue de la vente	3 257	3 318
Autres	88	358
	<u>3 908</u>	<u>5 331</u>

7 Dette bancaire

	Au 30 septembre 2011 \$	Au 31 décembre 2010 \$
Facilité renouvelable (note 7 a))	-	30 293
Quote-part du crédit d'exploitation de Kanaka (note 7 b))	2 300	1 630
	<u>2 300</u>	<u>31 923</u>

- a) Le 28 juillet 2011, la Société et SJ Holding, les emprunteurs, se sont engagés dans une entente afin d'amender et de mettre à jour la facilité de crédit renouvelable existante. Cette facilité de crédit renouvelable a été remplacée par une facilité de crédit renouvelable engagée ayant un terme de cinq ans et qui est présentée dans la dette à long terme (note 8 a)). Auparavant, une facilité de crédit renouvelable sur demande était rendue disponible à la Société par un syndicat bancaire et elle comprenait la Tranche A qui rendait disponible à la Société un crédit d'exploitation sur demande maximal de 50 000 \$ et la Tranche B qui rendait disponible à SJ Holding un crédit d'exploitation sur demande maximal de 75 000 \$ US. Les emprunts de la Tranche A étaient 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, jusqu'à un maximum de 5 000 \$ de la facilité. Les emprunts de la Tranche B étaient 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 était de 0,75 % pour les prêts au taux préférentiel canadien et américain alors que la marge sur les taux d'intérêt était de 2 % pour les prêts AB, les prêts au taux LIBOR américain et les lettres de crédit. L'emprunt de base minimal consistait en 75 % de la valeur des débiteurs admissibles et en 50 % de la valeur des stocks admissibles jusqu'à un maximum de 80 000 \$.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

- b) Les états financiers consolidés de la Société comprennent la quote-part de 50 % de Kanaka qui bénéficie aussi d'une facilité de crédit contractée auprès d'une banque canadienne comportant un crédit d'exploitation sur demande de 7 000 \$. Le crédit d'exploitation sur demande porte intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 0,75 %, au taux de base américain de la banque majoré de 0,75 %, au taux LIBOR majoré de 2,25 % ou au taux des AB majoré de 2,25 %. La moitié de l'endettement est garantie par Stella-Jones Canada Inc. et la Société, jusqu'à concurrence de 5 000 \$.

8 Dette à long terme

	Au 30 septembre 2011 \$	Au 31 décembre 2010 \$
Facilité de crédit renouvelable engagée (note 8 a))	122 126	-
Facilité à terme (note 8 b))	-	55 573
Emprunt à terme avec une banque américaine (note 8 c))	-	7 381
Débiteure non garantie, subordonnée et non convertible (note 8 d))	26 205	24 865
Débiteure non garantie et non convertible (note 8 e))	10 482	24 865
Billet à payer (note 8 f))	-	746
Billet à payer (note 8 g))	452	557
Billet subordonné (note 8 h))	6 040	6 112
Obligation (note 8 i))	4 480	4 399
Billet à payer (note 8 j))	250	289
Billet à payer (note 8 k))	284	296
Emprunts hypothécaires (note 8 l))	689	1 717
	171 008	126 800
Frais de financement reportés	(379)	(972)
	170 629	125 828
Moins la partie courante de la dette à long terme	1 011	10 780
Moins la partie courante des frais de financement reportés	(69)	(321)
	169 687	115 369

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

- a) Le 28 juillet 2011, la Société et SJ Holding, les emprunteurs, se sont engagés dans une entente afin d'amender et de mettre à jour, dans son ensemble, la facilité 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 \$ 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 société. La facilité de crédit renouvelable engagée de 170 000 \$ est rendue disponible par un syndicat bancaire pour une période de cinq ans à la Société et à SJ Holding (précédemment, la Tranche A rendait disponible à la Société un crédit d'exploitation sur demande maximal de 50 000 \$ et la Tranche B rendait disponible à SJ Holding un crédit d'exploitation sur demande maximal de 75 000 \$ 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 (précédemment, 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 (précédemment, 2,0 %) pour les acceptations bancaires, les prêts au taux LIBOR et les lettres de crédit. Au 30 septembre 2011, 55 764 \$ était désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger.

Le 11 août 2011, la Société a conclu des swaps de taux d'intérêt afin de fixer une partie des taux sous cette facilité, tel qu'il est décrit à la note 10, « Instruments financiers ».

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.

- b) Le 24 mars 2010, la Société s'est engagée dans une entente afin d'amender et de mettre à jour, sans novation, les ententes de crédit existantes et de mettre à sa disposition une nouvelle facilité à terme sur cinq ans. En vertu de cette nouvelle entente, quatre facilités étaient mises à la disposition de la Société. La Facilité de crédit A était constituée d'un prêt à terme auprès d'un syndicat bancaire de 40 000 \$ US, servant aux fins de l'acquisition de Tangent. Ce prêt portait intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 1,5 % ou au taux LIBOR majoré de 3,0 %, au gré de la Société. Le remboursement s'échelonnait sur 19 versements de capital trimestriels consécutifs de 1 425 \$ US à partir du 1^{er} juillet 2010 et un paiement final de 12 925 \$ US représentant le 20^e et dernier versement du solde du capital le 1^{er} avril 2015. Ce prêt à terme était désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

La Facilité de crédit B représentait une facilité de crédit à terme renouvelable sur deux ans, pour un montant en capital total de 27 500 \$, échéant le 14 février 2012 et aux termes de laquelle les emprunts pouvaient être effectués en dollars canadiens ou américains. Si la Société en avait fait la demande au prêteur, cette facilité de crédit aurait pu être prolongée pour des périodes supplémentaires de un an ou en un prêt à terme sur cinq ans. Pour les prêts en dollars canadiens, la facilité de crédit portait intérêt au taux préférentiel majoré de 1,50 % ou au taux des AB majoré de 3,00 %, tandis que pour les prêts en dollars américains, elle portait intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 1,50 % ou au taux LIBOR majoré de 3,00 %. Un prêt de 10 000 \$ US aux termes de cette facilité était désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger. La Société a conclu un swap de taux d'intérêt fixant le taux d'intérêt de base sur ce prêt à terme de 10 000 \$ US à 1,53 %.

La Facilité de crédit C représentait une facilité à terme non renouvelable pour un montant en capital total de 2 143 \$, réparti entre une Tranche 1 de 1 157 \$ échéant le 1^{er} février 2011 et une Tranche 2 de 986 \$ échéant le 28 décembre 2010. Les tranches 1 et 2 ont été remboursées à même le produit de la facilité de crédit renouvelable engagée et sans pénalité au terme des emprunts.

La facilité de crédit D représentait une facilité de crédit à terme non renouvelable pour un montant en capital total de 300 \$, qui est venue à échéance et a été remboursée à même le produit de la facilité de crédit renouvelable engagée et sans pénalité le 30 septembre 2010.

Le 11 août 2011, les soldes des facilités de crédit A et B ont été entièrement remboursés.

- c) SJ Holding et SJ Corp (collectivement, « les filiales américaines ») ont signé une entente d'emprunt à terme de 10 000 \$ US avec une banque américaine. L'emprunt à terme venait à échéance le 1^{er} juillet 2015 et était remboursable en 84 versements mensuels consécutifs de capital de 119 \$ US. L'emprunt était assujéti à deux swaps de taux d'intérêt de 5 000 \$ US chacun, qui fixent le taux à 5,80 % et 5,54 %, respectivement, pendant toute la durée de l'emprunt. Le 11 août 2011, les filiales américaines ont remboursé le prêt dans sa totalité et sans pénalité.
- d) 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 elle 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. Cet amendement a été comptabilisé comme un refinancement de dette et a été fait sans pénalité.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

- e) 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. Cet amendement a été comptabilisé comme un refinancement de dette et a été fait sans pénalité.
- f) SJ Corp a emprunté 750 \$ US à l'actionnaire majoritaire de la Société, Stella Jones International S.A., au moyen d'un billet subordonné. Ce billet, d'une durée de six ans, portait intérêt au taux LIBOR majoré de 4,5 % et était remboursable en entier à la date du sixième anniversaire annuel du débours ou le 3 août 2011. Le billet était non garanti, et il était subordonné en droit de paiement au paiement préalable de la totalité des emprunts des filiales américaines à ses créanciers garantis. Le 3 août 2011, la Société a remboursé dans sa totalité le billet subordonné à Stella Jones International SA.
- g) Dans le cadre d'une acquisition précédente, SJ Corp a endossé un billet à payer non garanti, au taux d'intérêt implicite de 8,0 % et remboursable en versements trimestriels, incluant les intérêts, de 53 \$ US jusqu'au 1^{er} octobre 2013.
- h) À la suite d'une acquisition d'entreprise en date du 28 février 2007, SJ Corp a émis un billet à payer à J.H. Baxter & Co. Le billet est subordonné aux prêteurs actuels et il porte intérêt au taux de 5,0 %. Le billet est remboursable en cinq remboursements de capital annuels de 500 \$ US et en un paiement final de 5 500 \$ US le jour du sixième anniversaire du billet. Le billet a été initialement constaté à sa juste valeur, soit 6 981 \$, en utilisant un taux de 8,0 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet augmente en fonction du taux effectif au cours de sa durée.
- i) À la suite d'une acquisition d'entreprise, les filiales américaines ont pris en charge une obligation émise en faveur du Comté de Fulton, Kentucky (The Burke-Parsons-Bowlby Project), série 2006, remboursable en versements en capital annuels de 200 \$ US de juillet 2008 à juillet 2011, de 300 \$ US d'août 2011 à juillet 2019 et de 400 \$ US d'août 2019 à juillet 2026. L'obligation porte intérêt à un taux variable établi selon le SIFMA Municipal Swap Index. En date du 15 juin 2009, la Société s'est engagée dans un swap de taux d'intérêt fixant le taux à 2,99 % jusqu'au 1^{er} décembre 2015. L'obligation est garantie essentiellement par tous les actifs de l'usine située à Fulton, ayant une valeur comptable nette de 7 893 \$ US au 31 décembre 2010. L'obligation a été initialement constatée dans les états financiers consolidés à sa juste valeur, soit 4 835 \$ US, en utilisant un taux de 6,50 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur de l'obligation est désactualisé selon un taux effectif sur la durée de l'obligation.

À titre de garantie pour assurer le paiement ponctuel du capital et des intérêts sur l'obligation, les filiales américaines ont souscrit une lettre de crédit irrévocable de 5 200 \$ US avec la banque qui est également le fiduciaire pour l'Acte de fiducie sur l'obligation de série 2006, portant des frais annuels de 1,0 % sur le solde de l'emprunt. La lettre de crédit vient à échéance le 17 janvier 2026.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

- j) À la suite d'une acquisition d'entreprise, les filiales américaines ont pris en charge un billet à payer à la Hickman Fulton Rural Electric Cooperative Corporation, portant intérêt à un taux fixe de 3,0 % et remboursable à partir du 15 janvier 2008 en 84 versements mensuels égaux, en capital et intérêts, de 7 \$ US. Le billet est garanti par une lettre de crédit irrévocable de 500 \$ US prévoyant des frais annuels de 1,0 % et échéant le 17 décembre 2017, émise par une institution financière régionale. Le billet a été initialement constaté dans les états financiers consolidés à sa juste valeur, soit 462 \$ US, en utilisant un taux de 5,55 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet est désactualisé selon un taux effectif sur la durée du billet.
- k) À la suite d'une acquisition d'entreprise, les filiales américaines ont pris en charge un billet à payer à la Hickman Fulton Rural Electric Cooperative Corporation, ne portant aucun intérêt et remboursable à partir du 1^{er} janvier 2009 en 108 versements mensuels égaux de 4 \$ US. Le billet est garanti par une lettre de crédit irrévocable de 450 \$ US ayant des frais annuels de 1,0 % et échéant le 17 décembre 2017, émise par une institution financière régionale. Le billet a été initialement constaté dans les états financiers consolidés à sa juste valeur de 354 \$ US en utilisant un taux de 6,0 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet est désactualisé selon un taux effectif sur la durée du billet.
- l) Le 11 août 2011, la Société a remboursé un emprunt hypothécaire ayant un solde de 915 \$ US. L'emprunt hypothécaire restant porte intérêt au taux de 2,5 % au 30 septembre 2011 (3,8 % au 31 décembre 2010), et certaines immobilisations corporelles d'une valeur nette comptable de 917 \$ (1 891 \$ au 31 décembre 2010) ont été portées en garantie. L'emprunt hypothécaire est exprimé en dollars américains à une valeur de 657 \$ US (1 726 \$ US au 31 décembre 2010). L'emprunt hypothécaire restant est remboursable en versements mensuels de 9 \$ (21 \$ au 31 décembre 2010), intérêts compris, et vient à échéance en décembre 2016.
- m) Les obligations de remboursement de la dette à long terme se présentent comme suit pour les cinq prochains exercices et par la suite :

Exercices	Capital \$
2012	15 533
2013	6 516
2014	603
2015	491
2016	144 997
Par la suite	<u>4 138</u>
	172 278
Ajustement de la juste valeur	<u>(1 270)</u>
	<u>171 008</u>

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

9 Provisions et autres passifs à long terme

	Provisions				Autres passifs à long terme			Total global \$
	Reboisement \$	Restauration de sites \$	Autres \$	Total \$	UAI \$	Ententes de non-concurrence à payer \$	Total \$	
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	349	1 972	2 390	4 711	573	-	573	5 284
Utilisation	(283)	(2 658)	-	(2 941)	-	(905)	(905)	(3 846)
Accroissement des intérêts	-	-	-	-	-	215	215	215
Différences de change	-	-	325	325	-	128	128	453
Solde au 30 septembre 2011	1 151	423	4 986	6 560	996	2 923	3 919	10 479

Analyse des provisions et des autres passifs à long terme :

	Au 30 septembre 2011 \$	Au 31 décembre 2010 \$
Partie courante		
Provisions	6 041	3 746
Autres passifs à long terme	1 086	959
Total partie courante	7 127	4 705
Partie non courante		
Provisions	519	719
Autres passifs à long terme	2 833	2 949
Total partie non courante	3 352	3 668
Total	10 479	8 373

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

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 d'une acquisition passée, le 1^{er} avril 2010, la Société a acquis un contrat de location d'un terrain sur lequel les opérations de Terre Haute, Indiana, 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. 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.

Autres

Les autres provisions comprennent des montants de 3 624 \$ pour des contentieux juridiques, de 1 074 \$ afin de réaliser l'acquisition du terrain du site de Memphis qui est présentement loué et de 287 \$ 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 %.

Au 30 septembre 2011, la provision relative aux UAI précédemment octroyées est évaluée à 996 \$ (423 \$ au 31 décembre 2010). Le nombre d'UAI supplémentaires émises à la date d'anniversaire sera calculé de la même façon que l'octroi initial. Aucune UAI n'a été octroyée en 2010.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

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 5). La portion payable des ententes de non-concurrence a été évaluée à la juste valeur en utilisant un taux de 10,17 %.

10 Instruments financiers

Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2011, la Société est exposée de façon limitée à un risque de taux d'intérêt sur la dette à long terme, car en considérant l'effet des swaps de taux d'intérêt, 76 % (65 % en décembre 2010) de la dette à long terme de la Société est à taux fixe.

La Société a conclu des swaps de taux d'intérêt afin de réduire les incidences des fluctuations de taux sur ses dettes à court et à long terme. Ces contrats de swap exigent l'échange périodique de paiements sans l'échange du montant du capital nominal sur lequel les paiements sont fondés. La Société a désigné ses contrats de couverture de taux d'intérêt comme couvertures des flux de trésorerie de ses dettes. Les intérêts sur la dette sont ajustés pour y inclure les paiements effectués ou reçus au terme des contrats de swap de taux d'intérêt.

La facilité de crédit renouvelable engagée, tel qu'il est décrit à la note 8 a), utilise des emprunts rendus disponibles par un syndicat bancaire. Le financement de ces emprunts est lié au taux préférentiel des banques canadiennes, au taux AB, au taux de base américain ou au taux LIBOR. La Société minimise son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en concluant des swaps de taux d'intérêt comme il est présenté à la page suivante. L'incidence d'une hausse de 10 % de ces taux sur le solde annuel moyen de l'endettement bancaire aurait augmenté la dépense d'intérêts de 86 \$ pour la période close le 30 septembre 2011 (39 \$ pour la période close le 31 décembre 2010).

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

Le tableau suivant présente un sommaire des swaps de taux d'intérêt de la Société.

Au 30 septembre 2011				
Montant nominal	Dette liée	Taux fixe payé %	Échéance	Équivalent nominal \$ CA
10 000 \$ CA	Facilité de crédit engagée	1,09*	Août 2014	10 000
10 000 \$ CA	Facilité de crédit engagée	1,57*	Août 2016	10 000
15 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	1,45*	Août 2016	15 723
15 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	0,75*	Août 2014	15 723
15 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	2,57	Juin 2012	15 723
5 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	5,80	Juillet 2015	5 241
5 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	5,54	Juillet 2015	5 241
1 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	4,69	Décembre 2015	1 048
5 600 \$ US	Obligation	2,99	Décembre 2015	5 870

Au 31 décembre 2010				
Montant nominal	Dette liée	Taux fixe payé %	Échéance	Équivalent nominal \$ CA
2 700 \$ CA	Facilité à terme	5,81	Février 2011	2 700
10 000 \$ US	Facilité à terme	1,53*	Avril 2011	9 946
15 000 \$ US	Endettement bancaire	2,57*	Juin 2012	14 919
5 000 \$ US	Emprunt à terme avec une banque américaine	5,80	Juillet 2015	4 973
5 000 \$ US	Emprunt à terme avec une banque américaine	5,54	Juillet 2015	4 973
1 000 \$ US	Emprunt hypothécaire	4,69	Décembre 2015	995
5 600 \$ US	Obligation	2,99	Décembre 2015	5 570

*Plus marge applicable.

Les swaps de taux d'intérêt détenus par la Société sont désignés comme étant des couvertures de flux de trésorerie. La documentation des couvertures de flux de trésorerie permet la substitution de la dette sous-jacente pour autant que l'efficacité de la couverture est démontrée. Au 30 septembre 2011, toutes les couvertures de flux de trésorerie étaient efficaces.

La juste valeur de ces instruments financiers a été établie en obtenant les valeurs au marché au 30 septembre 2011. Ce type d'évaluation est de niveau 2 selon la hiérarchie des évaluations, conformément à la norme IFRS 7 :

- Niveau 1: Les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

- Niveau 2: Les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix).
- Niveau 3: Les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt basée en fonction des exigences en matière de règlement au comptant au 30 septembre 2011 représente une perte de 1 618 \$ (une perte de 1 379 \$ au 31 décembre 2010), montant duquel 261 \$ et 1 357 \$ sont respectivement présentés au passif courant aux comptes créditeurs et charges à payer et au passif non courant à titre d'instruments financiers dérivés. Une diminution de 10 % des taux d'intérêt au 30 septembre 2011 aurait approximativement augmenté la perte présentée aux autres éléments du résultat global de 162 \$ (138 \$ au 31 décembre 2010). Pour une augmentation de 10 % des taux d'intérêt, il y aurait une incidence égale en sens inverse sur la perte.

11 Capital social

	Au 30 septembre 2011	Au 30 septembre 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	8	9
	<hr/>	<hr/>
Nombre d'actions en circulation à la clôture de la période	15 953	15 903

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 septembre 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 les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Résultat net se rapportant aux actions ordinaires	16 569 \$	12 440 \$	42 340 \$	23 791 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	15 950	15 901	15 943	14 840
Effet dilutif des options d'achat d'actions*	60	58	60	58
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	16 010	15 959	16 003	14 898
Résultat de base par action ordinaire**	1,04 \$	0,78 \$	2,66 \$	1,60 \$
Résultat dilué par action ordinaire**	1,03 \$	0,78 \$	2,65 \$	1,60 \$

* Le nombre d'actions est exprimé en milliers.

** Le résultat de base et le résultat dilué par action ordinaire sont présentés en dollars par action.

12 Événements postérieurs à la date de clôture

Le 11 octobre 2011, la Société a annoncé qu'elle a signé une lettre d'intention non contraignante en vue d'acquérir Thompson Industries Inc. (« Thompson »), un fournisseur de produits en bois traité destinés à l'industrie ferroviaire.

La lettre d'intention prévoit un prix d'achat total d'environ 41 000 \$ US. Si elle se concrétise, la transaction devrait se conclure d'ici décembre 2011, et elle est assujettie aux conditions de clôture habituelles, notamment la signature d'une entente définitive d'achat ainsi qu'une vérification diligente satisfaisante. La Société prévoit l'acquisition au moyen de ses facilités de crédit existantes.

Fondée en 1981, Thompson fabrique des produits en bois traité, principalement des traverses de chemin de fer et des poutres, dans une usine située à Russellville, en Arkansas. Pour son exercice financier clos le 30 septembre 2011, les ventes de Thompson devraient atteindre environ 49 000 \$ US.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non audité)

30 septembre 2011 et 2010

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

13 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.

14 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.

