

RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 30 septembre 2011, comparativement à la période de trois mois close le 30 septembre 2010

Le présent rapport de gestion et les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société ont été approuvés par le comité d'audit et le conseil d'administration le 10 novembre 2011. Le rapport de gestion passe en revue les développements importants et les résultats d'exploitation de la Société pour la période de trois mois close le 30 septembre 2011, en comparaison de la période de trois mois close le 30 septembre 2010. Le rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société pour les périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010 et les notes y afférentes, ainsi qu'avec les états financiers consolidés et le rapport de gestion annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Les états financiers intermédiaires consolidés non audités de la Société sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et les résultats sont présentés en dollars canadiens. À moins d'indication contraire, tous les montants mentionnés dans le présent rapport de gestion sont en dollars canadiens.

Le rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. Ces déclarations comportent des risques et incertitudes, connus et inconnus, susceptibles de faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent considérablement de ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations de nature prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique et la situation des marchés, les prix de vente des produits, le coût des matières premières et les frais d'exploitation, les fluctuations des taux de change des devises et tout autre facteur auquel on réfère dans le présent document et dans les autres documents d'information continue déposés par la Société. La Société décline toute responsabilité de mettre à jour ou revoir ces déclarations de nature prospective, sauf dans les situations prescrites par la loi.

Il est possible d'obtenir des renseignements supplémentaires, notamment la notice annuelle ainsi que les rapports trimestriels et annuels de la Société, en visitant le site Web de SEDAR au www.sedar.com. Les communiqués de presse et d'autres renseignements sont également disponibles à la rubrique Investisseurs/Salle de presse du site Web de la Société au www.stella-jones.com.

NOS ACTIVITÉS

Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) oeuvre en Amérique du Nord dans la production et la commercialisation de produits industriels en bois traité. La Société se spécialise dans la fabrication de traverses de chemin de fer et de poutres employées par les sociétés ferroviaires, ainsi que de poteaux en bois destinés aux services publics d'électricité et aux entreprises de télécommunication. Elle fabrique de la créosote, un produit de préservation du bois, ainsi que d'autres produits à base de goudron de houille, et offre à l'industrie ferroviaire des services de récupération et de disposition de traverses usagées. Des services d'aiguillage et d'entretien de locomotives et de wagons sont également offerts, de même que du combustible à chaudière dérivé de traverses. La Société fournit aussi des produits en bois d'oeuvre traité à usage résidentiel et des services personnalisés aux détaillants et grossistes de bois d'oeuvre en vue d'applications extérieures. Ses autres produits en bois traité comprennent des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction, des glissières de sécurité pour les autoroutes et du bois traité pour les ponts.

La Société exploite dix-huit usines de traitement du bois, une distillerie de goudron de houille, trois installations offrant des services de collecte et de disposition des traverses de chemin de fer usagées, deux centres de distribution, deux installations d'écorçage de poteaux et détient une participation de 50 % dans une troisième installation d'écorçage de poteaux. Ces vingt-sept installations sont situées dans six provinces canadiennes et quatorze états américains. Les effectifs de la Société s'élèvent actuellement à environ 950 personnes.

Stella-Jones bénéficie de plusieurs atouts qui devraient contribuer à renforcer encore davantage son positionnement stratégique et son avantage concurrentiel dans le secteur du traitement du bois. Notons, entre autres, la capacité de la Société à servir ses clients à partir de plusieurs usines, une situation financière solide qui

lui permet de constituer des stocks de bois vert et de les faire sécher à l'air libre en prévision d'importants contrats à long terme, une source d'approvisionnement en bois stable et établie de longue date ainsi qu'un enregistrement pour la production et la vente de créosote, un produit de préservation du bois.

NOTRE MISSION

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

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

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

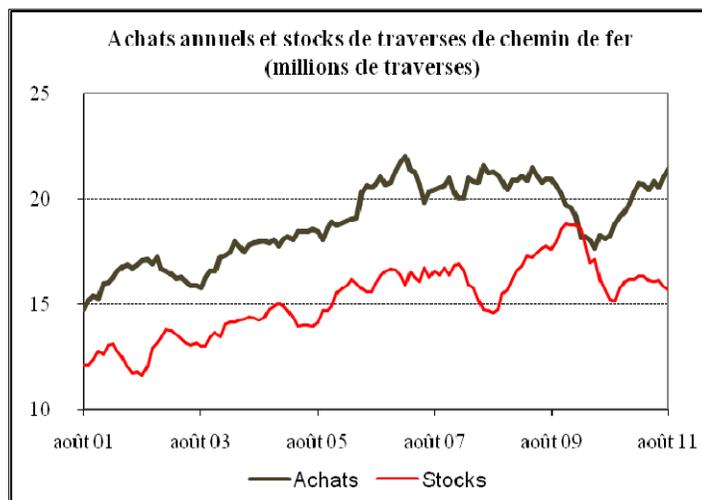
MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles (aussi appelé le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ou « BAIIA »), le résultat opérationnel et les flux de trésorerie provenant de l'exploitation 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.

TAUX DE CHANGE

Le tableau qui suit présente les taux de change applicables aux périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010. Les taux moyens sont utilisés pour convertir les ventes et les dépenses des périodes visées, tandis que les taux de clôture sont utilisés pour convertir les actifs et les passifs des établissements étrangers ainsi que les actifs et passifs monétaires des opérations canadiennes.

\$ CA/\$ US	2011		2010	
	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture
Troisième trimestre	0,9665	1,0482	1,0531	1,0290



Source : Railway Tie Association

SURVOL DE L'INDUSTRIE

Traverses de chemin de fer

Comme le rapporte l'organisme *Railway Tie Association*, les achats de traverses de chemin de fer, au cours des huit premiers mois de 2011, ont surpassé ceux de la période correspondante de l'année précédente d'environ 12 %. Ainsi, les achats de l'industrie pour la période de 12 mois close le 31 août 2011 ont atteint 21,4 millions de traverses de chemin de fer. Cette progression de la demande a eu pour effet de réduire les stocks de l'industrie à 15,7 millions de traverses au 31 août 2011. Par conséquent, le ratio des stocks par rapport aux ventes s'établissait à 0,73:1, soit le niveau le plus bas depuis près de trois ans.

Par ailleurs, selon les données publiées par l'*Association of American Railroads*, le nombre de chargements de wagons transportés sur les chemins de fer nord-américains au cours des neuf premiers mois de 2011 a augmenté de 2,1 % alors que celui des remorques et des conteneurs intermodaux a progressé de 5,3 % par rapport aux niveaux de 2010.

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Ventes

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2011, 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. La Société a profité de l'accroissement de la demande du marché tant pour des services d'entretien que pour des projets spéciaux.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, les ventes se sont élevées à 492,6 millions de dollars, en hausse de 15,1 % par rapport aux ventes de 428,0 millions de dollars réalisées lors de la même période un an auparavant. Les installations acquises de Tangent Rail Corporation (« Tangent »), le 1^{er} avril 2010, ont généré une contribution additionnelle aux ventes d'environ 37,7 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2011. L'appréciation de la valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine a eu pour effet de réduire la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 20,9 millions de dollars pendant les neuf premiers mois de 2011. Sur une base comparable, les ventes ont augmenté d'environ 11,0 %.

Ventes par catégorie de produits

Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemins de fer se sont élevées à 92,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2011, en hausse de 8,2 millions de dollars, ou 9,7 %, comparativement aux ventes de 84,1 millions de dollars réalisées au troisième trimestre de 2010. Ces résultats reflètent la forte 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, sur une base comparable, ont augmenté d'environ 15,3 millions de dollars, ou 18,2 %, par rapport à l'exercice précédent. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 50,8 % des ventes totales de la Société au troisième trimestre de l'exercice 2011.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, les ventes de traverses de chemin de fer ont atteint 264,4 millions de dollars, en hausse comparativement aux ventes de 220,8 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette progression reflète les ventes additionnelles de traverses d'environ 29,5 millions de dollars générées par les activités d'exploitation de Tangent au premier trimestre de 2011, ainsi qu'une demande accrue du marché, qui ont été en partie contrebalancées par un impact négatif de 14,6 millions de dollars des taux de change attribuable à une diminution du taux de conversion applicable aux ventes de traverses libellées en dollars américains.

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont chiffrées à 56,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2011, en hausse de 31,6 % par rapport aux ventes de 42,7 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante en 2010. Cette progression est principalement attribuable à la vigueur de la demande pour les poteaux de lignes de transmission résultant de commandes pour des projets spéciaux. Entre-temps, les ventes des poteaux de distribution ont été relativement stables en raison surtout de la demande d'entretien régulier. La diminution du taux de conversion moyen, d'un exercice sur l'autre, a eu pour effet de réduire la valeur des ventes de poteaux libellées en dollars américains de 1,7 million de dollars au troisième

trimestre. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 30,9 % des ventes globales de la Société au troisième trimestre de 2011.

Pour les neuf premiers mois de 2011, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont atteint 144,2 millions de dollars, en hausse comparativement aux ventes de 118,0 millions de dollars réalisées lors de la même période un an plus tôt. Cette hausse de 22,3 % reflète essentiellement un accroissement de la demande pour les poteaux de lignes de transmission lié à des commandes pour des projets spéciaux, tandis que la demande pour les poteaux de distribution est demeurée relativement stable. La diminution du taux de conversion a eu pour effet de réduire d'environ 3,5 millions de dollars la valeur des ventes de poteaux libellées en dollars américains.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels ont fléchi de 9,4 % au troisième trimestre de 2011 pour s'établir à 22,6 millions de dollars, comparativement à 24,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2010. Ce recul de 2,3 millions de dollars est attribuable à la vente de certains actifs aux installations de Terre Haute, en Indiana au cours du quatrième trimestre de 2010. Cependant, tant au Canada qu'aux États-Unis, la demande est demeurée forte pour les autres principaux produits et services de la Société dans cette catégorie. Par ailleurs, la diminution du taux de conversion moyen, d'un exercice sur l'autre, a eu pour effet de réduire d'environ 1,4 million de dollars la valeur des ventes de produits industriels libellées en dollars américains au troisième trimestre. Les produits industriels ont représenté 12,4 % des ventes de la Société au cours du trimestre clos le 30 septembre 2011.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, les ventes de produits industriels se sont chiffrées à 58,3 millions de dollars, en baisse de 5,5 % par rapport à 61,6 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2010. Si l'on exclut l'apport supplémentaire d'environ 8,2 millions de dollars des activités de Tangent liées à la distillation du goudron de houille et aux solutions de cycle de vie au premier trimestre, et déduction faite d'un effet de conversion négatif de 2,8 millions de dollars sur les ventes libellées en dollars américains, depuis le début de l'exercice, les ventes de produits industriels ont reculé d'environ 8,8 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent à la suite du retrait de la Société de certains marchés moins intéressants avec la vente de certains actifs aux installations de Terre Haute, en Indiana au cours du quatrième trimestre de 2010 ainsi qu'en raison d'une baisse de la demande pour des projets spéciaux.

Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel ont totalisé 10,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2011, en hausse de 12,0 % par rapport aux ventes de 9,5 millions de dollars réalisées un an plus tôt. Cette augmentation reflète une hausse de la demande au Canada en raison de conditions climatiques plus favorables en période de pointe estivale comparativement à l'année précédente. La Société ne vend pas de bois d'œuvre à usage résidentiel sur le marché américain. Le bois d'œuvre à usage résidentiel a représenté 5,9 % des ventes de Stella-Jones au troisième trimestre de 2011.

Pour les neuf premiers mois de 2011, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se sont établies à 25,7 millions de dollars, en baisse par rapport à celles de 27,6 millions de dollars réalisées au cours de la période correspondante, en 2010.

Ventes par destination

Au cours du troisième trimestre de 2011, les ventes sur le marché canadien ont augmenté de 13,0 millions de dollars, ou 23,6 %, pour s'établir à 67,9 millions de dollars, soit 37,4 % des ventes totales de Stella-Jones. L'augmentation des ventes, d'un exercice sur l'autre, est principalement attribuable à un accroissement des ventes de poteaux destinés aux services publics. Pour les neuf premiers mois de 2011, les ventes au Canada ont totalisé 181,6 millions de dollars, en hausse de 8,7 % par rapport à celles de 167,1 millions de dollars enregistrées un an plus tôt.

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 113,9 millions de dollars, ou 62,6 % des ventes, au troisième trimestre de 2011, ce qui représente une augmentation de 7,6 millions de dollars, ou 7,1 %, par rapport à la même période en 2010. La hausse reflète principalement une augmentation des ventes de traverses de chemin de fer et de poteaux destinés aux services publics, qui a été en partie contrebalancée par une diminution

du taux utilisé pour convertir les ventes libellées en dollars américains. Pour les neuf premiers mois de 2011, les ventes réalisées aux États-Unis ont totalisé 311,0 millions de dollars, en hausse de 19,2 % par rapport à 260,9 millions de dollars un an plus tôt, une augmentation en partie attribuable à l'apport supplémentaire de 37,7 millions de dollars des activités de Tangent au premier trimestre.

Coût des ventes

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, s'est élevé à 144,2 millions de dollars, ou 79,3 % des ventes, pour le trimestre clos le 30 septembre 2011. En comparaison, pour le trimestre clos le 30 septembre 2010, le coût des ventes s'était établi à 135,0 millions de dollars, ou 83,7 % des ventes. Cette augmentation, en dollars absolus, est essentiellement attribuable à l'accroissement de l'activité commerciale et a été en partie contrebalancée par une diminution du taux moyen utilisé pour convertir les coûts libellés en dollars américains. Exprimée en pourcentage des ventes, la baisse découle principalement d'une composition des ventes différente en vertu de laquelle les poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté une proportion plus importante par rapport à la période correspondante un an auparavant, de même que d'un accroissement de la productivité résultant de la recherche d'efficacité à travers tout le réseau.

La dotation aux amortissements a totalisé 2,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2011, en baisse par rapport à 3,0 millions de dollars lors de la période correspondante de l'exercice 2010. En 2011, l'amortissement des droits de coupe, du bois sur pied et des routes est désormais inclus dans les stocks ou dans le coût des ventes et considéré comme faisant partie des coûts du bois, ce qui explique cette baisse.

En conséquence, le bénéfice brut s'est établi à 37,6 millions de dollars, ou 20,7 % des ventes, au troisième trimestre de 2011, en hausse par rapport à 26,3 millions de dollars, ou 16,3 % de ventes, un an auparavant.

Pour les neuf premiers mois de 2011, le coût des ventes a atteint 398,1 millions de dollars, ou 80,8 % des ventes, contre 359,2 millions de dollars, ou 83,9 % des ventes, pour la période correspondante en 2010. La dotation aux amortissements s'est chiffrée à 6,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, en baisse par rapport à 7,6 millions de dollars un an plus tôt. Pour les neuf premiers mois de 2011, le bénéfice brut s'est élevé à 94,5 millions de dollars, ou 19,2 % des ventes, en hausse par rapport à 68,8 millions de dollars, ou 16,1 % des ventes, pour la période correspondante en 2010.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration pour le troisième trimestre de 2011 se sont élevés à 10,9 millions de dollars, comparativement à 7,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2010. Cette hausse de 3,6 millions de dollars est principalement attribuable à l'augmentation des charges de rémunération, l'amortissement des frais bancaires liés aux nouveaux financements, la radiation de frais bancaires antérieurement reportés, des provisions pour affaires juridiques et une provision ponctuelle pour la restauration du site de la propriété inactive de Terre Haute. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration ont représenté 6,0 % des ventes pour le trimestre clos le 30 septembre 2011, comparativement à 4,5 % lors de l'exercice précédent.

Pendant la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, les frais de vente et d'administration ont atteint 26,1 millions de dollars, ou 5,3 % des ventes, comparativement à 26,9 millions de dollars, ou 6,3 % des ventes, pour la période correspondante en 2010. Il faut souligner que lors de l'exercice précédent, les frais de vente et d'administration comprenaient des frais non récurrents d'environ 5,0 millions de dollars en lien avec des indemnités de départ, une provision pour une décision judiciaire défavorable ainsi que des coûts d'acquisition directement associés à l'achat de la société Tangent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2010, la Société avait également constaté des charges de dépréciation d'actif de l'ordre de 2,5 millions de dollars relatives à l'installation de Spencer, en Virginie-Occidentale, et à l'ancien bureau corporatif américain de Ripley, également en Virginie-Occidentale.

Autres pertes (gains), montant net

Le montant net de 1,2 million de dollars des autres pertes subies par Stella-Jones pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 est essentiellement lié aux opérations de change. Le gain net de 684 000 \$ constaté lors de l'exercice précédent englobait un gain de change de 509 000 \$, un gain de 122 000 \$ réalisé sur les instruments financiers dérivés ainsi qu'un gain de 53 000 \$ constaté à la cession d'immobilisations corporelles.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, le montant net des autres pertes de 897 000 \$ est principalement attribuable aux opérations de change, tandis que lors de la même période en 2010, le montant net des autres pertes de 368 000 \$ était lié à une perte de change de 479 000 \$ qui avait été en partie compensée par un gain de 83 000 \$ réalisé sur des instruments financiers dérivés et un gain de 28 000 \$ constaté à la cession d'immobilisations corporelles.

Le risque de la Société face aux gains ou aux pertes de change résultant des fluctuations des devises découle des opérations de vente et d'achat en dollars américains effectuées par ses installations canadiennes. Stella-Jones U.S. Holding Corporation, la filiale américaine en propriété exclusive de la Société, est un établissement étranger dont la monnaie fonctionnelle diffère de celle de la Société et les gains et pertes de change non réalisés sur conversion de ses états financiers sont reportés aux capitaux propres. La Société assure le suivi de ses transactions en dollars américains générées à partir d'établissements canadiens. Ses opérations de couverture de base consistent en des contrats de change à terme pour la vente de dollars américains et l'achat de certains biens et services en dollars américains. La Société pourrait également avoir recours à des contrats de change à terme pour l'achat de dollars américains dans le cadre des achats importants de biens et services qui ne sont pas naturellement protégés.

Charges financières

Les charges financières au troisième trimestre de 2011 se sont élevées à 1,8 million de dollars, en baisse par rapport aux 2,8 millions de dollars engagés au troisième trimestre de 2010. La réduction des charges financières est attribuable à une diminution des emprunts, d'un exercice sur l'autre, faisant suite au remboursement anticipé de certaines obligations à long terme le 1^{er} avril 2011 (15,0 millions de dollars US) ainsi qu'au cours du quatrième trimestre de 2010 (11,5 millions de dollars et 4,1 millions de dollars US), à une diminution des taux d'intérêt résultant de l'amendement et de la mise à jour, le 28 juillet 2011, d'ententes de crédit existantes (voir la rubrique intitulée « État de la situation financière » plus bas) ainsi qu'à une baisse du montant des intérêts versés en dollars canadiens résultant de la conversion de la dette libellée en dollars américains.

Pour les neuf premiers mois de 2011, les charges financières ont totalisé 6,1 millions de dollars, comparativement à 7,8 millions de dollars pour la période correspondante un an plus tôt.

Résultat avant impôt et charge d'impôt

Stella-Jones a généré un résultat avant impôt de 23,8 millions de dollars, soit 13,1 % des ventes, au troisième trimestre de 2011. Il s'agit d'une augmentation de 6,9 millions de dollars, ou 40,6 %, par rapport au résultat avant impôt de 16,9 millions de dollars, ou 10,5 % des ventes, réalisé au troisième trimestre de 2010.

Pour les neuf premiers mois de 2011, le résultat avant impôt s'établit à 61,4 millions de dollars, soit 12,5 % des ventes, en hausse par rapport à 33,7 millions de dollars, ou 7,9 % des ventes, pour les neuf premiers mois de 2010. Si l'on exclut les éléments non récurrents et les charges de dépréciation d'actif, le résultat avant impôt pour les neuf premiers mois de 2011 s'élève à environ 41,2 millions de dollars, soit 9,6 % des ventes.

La charge d'impôt sur le résultat de Stella-Jones a totalisé 7,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2011, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 30,3 %. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2010, la charge d'impôt sur le résultat s'était établie à 4,5 millions de dollars, ce qui équivalait à un taux d'imposition effectif de 26,4 %. La hausse du taux d'imposition effectif pour 2011 est attribuable à la proportion plus importante de revenus que la Société a générés aux États-Unis, où le taux d'imposition statutaire est supérieur, par rapport à la même période l'an dernier.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, la charge d'impôt sur le résultat de Stella-Jones a totalisé 19,1 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 31,1 %, comparativement à une charge d'impôt sur le résultat de 10,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2010, ce qui représentait un taux d'imposition effectif de 29,5 %.

Résultat net

Le résultat net pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 a atteint 16,6 millions de dollars, soit 1,03 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à un résultat net de 12,4 millions de dollars, ou 0,78 \$ par action, sur une base pleinement diluée, lors de la période correspondante en 2010. Il s'agit d'une hausse du résultat net de 4,1 millions de dollars, ou 33,2 %, par rapport à l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, le résultat net s'établit à 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, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 11 octobre 2011, la Société a annoncé la signature d'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 d'environ 41,0 millions de dollars 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. Stella-Jones prévoit financer 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 49,0 millions de dollars US.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les ventes de la Société suivent une tendance saisonnière. Les expéditions de traverses de chemin de fer, de poteaux destinés aux sociétés de services publics et de produits à usage industriel sont plus élevées au cours des deuxième et troisième trimestres afin d'approvisionner en produits les utilisateurs industriels pour leurs projets d'entretien estivaux. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel suivent une tendance saisonnière semblable. À l'automne et à l'hiver, on observe une diminution de l'activité et, par conséquent, les premier et quatrième trimestres affichent généralement des niveaux de ventes relativement moins élevés.

Le tableau qui suit présente certaines données financières choisies des onze derniers trimestres de la Société et les conventions comptables applicables à ces données financières.

2011 (IFRS)

Pour les trimestres clos le	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	130 485	180 331	181 812		
Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles ¹	16 970	29 966	27 672		
Résultat opérationnel ¹	14 418	27 582	25 569		
Résultat net de la période	8 500	17 271	16 569		
Résultat par action ordinaire					
De base	0,53	1,08	1,04		
Dilué	0,53	1,08	1,03		

2010 (IFRS)

Pour les trimestres clos le	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	99 360	167 317	161 298	133 071	561 046
Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles ¹	12 241	14 155	22 720	21 929	71 045
Résultat opérationnel ¹	10 474	11 278	19 744	19 194	60 690
Résultat net de la période	5 788	5 563	12 440	10 650	34 441
Résultat par action ordinaire					
De base	0,46	0,35	0,78	0,67	2,27
Dilué	0,45	0,35	0,78	0,67	2,26

2009 (PCGR canadiens antérieurs)

Pour les trimestres clos le	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	111 954	129 104	104 671	65 390	411 119
Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles ¹	15 924	20 976	15 272	6 851	59 023
Résultat opérationnel ¹	13 313	18 475	13 376	5 104	50 268
Résultat net de la période	7 687	11 021	8 320	3 041	30 069
Résultat par action ordinaire					
De base	0,61	0,87	0,66	0,24	2,38
Dilué	0,61	0,87	0,65	0,24	2,37

1 Le résultat opérationnel et le résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles sont des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS ou les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. 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'elles constituent des informations utiles aux fins de comparaison avec d'autres entreprises de son secteur d'activité, puisqu'elles présentent des résultats financiers en rapport avec les pratiques de l'industrie, sans tenir compte des charges hors caisse ni des structures de capitaux. Le résultat opérationnel et le résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles peuvent facilement être conciliés avec le résultat net inclus aux états financiers établis selon les IFRS, puisqu'il n'y a pas d'ajustements en raison d'éléments inhabituels ou non récurrents.

Note : En raison de l'arrondissement des montants, la somme des données trimestrielles peut s'avérer légèrement différente du total présenté pour l'ensemble de l'exercice.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le fonds de roulement de la Société s'établissait à 283,2 millions de dollars au 30 septembre 2011, en hausse de 93,7 millions de dollars par rapport au solde du fonds de roulement de 189,5 millions de dollars au 31 décembre 2010. La majeure partie de cette augmentation est attribuable à une hausse de 47,0 millions de dollars des débiteurs et à une réduction de 29,6 millions de dollars de l'endettement bancaire, comme il est expliqué ci-après.

Les actifs à court terme s'élevaient à 333,9 millions de dollars au 30 septembre 2011, comparativement à 269,0 millions de dollars au 31 décembre 2010. La majeure partie de cette hausse est attribuable à l'augmentation des débiteurs.

La valeur des débiteurs s'élevait à 103,3 millions de dollars au 30 septembre 2011, comparativement à 56,3 millions de dollars au 31 décembre 2010. Cette variation de 47,0 millions de dollars reflète la hausse saisonnière normale des débiteurs pendant la période de pointe estivale et, dans une moindre mesure, l'incidence de l'appréciation du dollar américain sur la valeur des débiteurs des clients américains.

Les stocks s'élevaient à 216,1 millions de dollars au 30 septembre 2011, comparativement à 205,3 millions de dollars au 31 décembre 2010. Cette hausse est attribuable à la constitution de stocks en prévision de la croissance anticipée des ventes, ainsi qu'à l'incidence de l'appréciation du dollar américain sur la valeur des stocks détenus aux États-Unis.

En raison des longues périodes de temps nécessaires pour sécher le bois à l'air, qui peuvent parfois faire en sorte qu'il s'écoulera plus de neuf mois avant qu'une vente ne soit conclue, les stocks constituent un élément important du fonds de roulement. Toutefois, les solides relations d'affaires qu'entretient la Société avec certains clients et les contrats à long terme qui en découlent lui permettent de mieux déterminer les besoins en stocks. La Société estime que les flux de trésorerie générés par ses activités d'exploitation ainsi que ses facilités de crédit disponibles sont suffisants pour lui permettre de faire face à ses besoins en fonds de roulement dans l'avenir prévisible.

Les immobilisations corporelles s'élevaient à 109,7 millions de dollars au 30 septembre 2011, comparativement à 104,8 millions de dollars au 31 décembre 2010. Cette augmentation est essentiellement attribuable à l'incidence de l'appréciation de la devise locale sur les immobilisations corporelles détenues aux États-Unis et aux acquisitions d'immobilisations corporelles pour la période (5,3 millions de dollars) qui ont surpassé le montant de la dotation aux amortissements (3,4 millions de dollars).

La valeur des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignait 63,8 millions de dollars et 78,0 millions de dollars, respectivement, au 30 septembre 2011. Les immobilisations incorporelles comprennent les relations clients, la valeur actualisée des ententes de non-concurrence, l'enregistrement de la créosote, les droits de coupe et le bois sur pied. Au 31 décembre 2010, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 64,2 millions de dollars et 74,0 millions de dollars. La baisse de la valeur des immobilisations incorporelles découle d'une dotation aux amortissements de 3,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2011 qui a été en partie contrebalancée par l'incidence de l'appréciation de la devise locale sur les immobilisations incorporelles détenues aux États-Unis. Ce dernier facteur explique également l'augmentation de la valeur du goodwill.

Le 28 juillet 2011, Stella-Jones Inc. (« Stella-Jones ») et Stella-Jones U.S. Holding Corporation (« SJ Holding »), à titre d'emprunteurs, ont conclu une entente visant à amender et mettre à jour dans son intégralité leur entente de crédit renouvelable existante. La facilité de crédit renouvelable sur demande existante (50,0 millions de dollars et 75,0 millions de dollars US) rendue disponible par un syndicat de prêteurs bancaires en vertu de l'amendement du 24 mars 2010 a été remplacée par une facilité de crédit renouvelable engagée d'un montant de 170,0 millions de dollars qui sera utilisée pour rembourser et refinancer les dettes existantes et répondre aux besoins de fonds de roulement ainsi qu'aux besoins généraux. La facilité de crédit renouvelable engagée de 170,0 millions de dollars est rendue disponible par un syndicat de prêteurs pour une période de cinq ans. Les emprunts peuvent être obtenus sous forme de prêts au taux préférentiel, d'acceptations bancaires en

devise canadienne ou américaine, de prêts au taux de base américain, de prêts au taux LIBOR en dollars américains ou de lettres de crédit.

La fourchette des marges sur les taux d'intérêt varie de 0,25 % à 1,50 % selon une grille de prix (précédemment 0,75 %) pour les prêts au taux préférentiel canadien et les prêts au taux de base américain. La fourchette des marges sur les taux d'intérêt et sur les frais varie de 1,25 % à 2,50 % selon une grille de prix (précédemment 2,0 %) pour les acceptations bancaires, les prêts au taux LIBOR et les lettres de crédit. En garantie de la facilité de crédit renouvelable engagée, les prêteurs bancaires détiennent une sûreté de premier rang sur la majorité des actifs, corporels et incorporels, actuels et à venir, de Stella-Jones, SJ Holding et leurs filiales importantes.

En vertu de cette entente, la totalité de l'endettement bancaire de la société est maintenant considérée comme dette à long terme, sauf pour la part de la Société de la marge de crédit d'exploitation de sa coentreprise. Par conséquent, l'endettement bancaire au 30 septembre 2011 s'établit à 2,3 millions de dollars, en baisse par rapport à 31,9 millions de dollars au 31 décembre 2010.

Au 30 septembre 2011, la dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, s'élevait à 170,6 millions de dollars, comparativement à 125,8 millions de dollars au 31 décembre 2010. Cette hausse est surtout attribuable à la nouvelle entente de crédit. Au cours des neuf premiers mois de 2011, soit le 1^{er} avril 2011, Stella-Jones a procédé au remboursement anticipé d'un montant en capital de 15,0 millions de dollars US sur une débenture non convertible. Au 30 septembre 2011, un montant de 122,1 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable engagée de 170,0 millions de dollars de la Société.

Les capitaux propres s'établissaient à 324,4 millions de dollars au 30 septembre 2011, comparativement à 280,1 millions de dollars au 31 décembre 2010. Cette hausse de 44,3 millions de dollars est principalement attribuable au résultat net de 42,3 millions de dollars et à une augmentation de 10,8 millions de dollars du cumul des autres éléments du résultat global, qui ont été en partie contrebalancés par des versements de dividendes sur les actions ordinaires totalisant 8,0 millions de dollars. La valeur comptable s'élevait à 20,34 \$ par action ordinaire au 30 septembre 2011, en hausse par rapport à 17,59 \$ par action au 31 décembre 2010.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Le tableau qui suit présente un résumé des éléments des flux de trésorerie pour les périodes indiquées :

Résumé des flux de trésorerie (en milliers de dollars)	<u>Période de trois mois close le</u>		<u>Période de neuf mois close le</u>	
	30 sept. 2011	30 sept. 2010	30 sept. 2011	30 sept. 2010
Activités opérationnelles	15 325 \$	24 984 \$	1 323 \$	65 246 \$
Activités de financement	(13 665 \$)	(24 292 \$)	4 213 \$	22 138 \$
Activités d'investissement	<u>(1 660 \$)</u>	<u>(692 \$)</u>	<u>(5 536 \$)</u>	<u>(87 384 \$)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	--- \$	--- \$	--- \$	--- \$

Les activités, acquisitions et dépenses en immobilisations corporelles de la Société sont principalement financées par les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, l'utilisation de liquidités provenant de sa facilité renouvelable et de la dette à long terme, ainsi que par l'émission d'actions ordinaires. La facilité de crédit renouvelable engagée de la Société est mise à sa disposition pour une durée de cinq ans.

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, se sont élevés à 27,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2011, comparativement à 23,5 millions de dollars pour la période correspondante en 2010. Cette hausse est principalement attribuable à la croissance du résultat net pour la période.

Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 3,9 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2011, alors qu'une diminution des comptes créditeurs et charges à

payer a été en partie contrebalancée par une diminution des débiteurs et des stocks durant la période. Au troisième trimestre de 2010, les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie avaient généré des liquidités de 5,3 millions de dollars. Les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés ont réduit encore davantage les liquidités de 1,4 million de dollars et 7,2 millions de dollars, respectivement, au troisième trimestre de 2011, contre 2,8 millions de dollars et 1,0 million de dollars, respectivement, un an auparavant. Les activités opérationnelles ont ainsi généré des liquidités de 15,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2011, comparativement à 25,0 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2010.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, 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 se sont élevés à 74,9 millions de dollars, en hausse par rapport à 54,9 millions de dollars lors de la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 50,2 millions de dollars, alors qu'elles les avaient augmentées de 24,7 millions de dollars l'an dernier. Les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés ont réduit encore davantage les liquidités de 6,4 millions de dollars et 16,9 millions de dollars, respectivement, au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à 7,0 millions de dollars et 7,3 millions de dollars, respectivement, lors des neuf premiers mois de 2010. En conséquence, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 1,3 million de dollars au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à 65,2 millions de dollars un an auparavant.

Les activités de financement ont nécessité des fonds de 13,7 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2011. Les principaux facteurs qui expliquent cette utilisation de liquidités comprennent notamment le remboursement d'une dette à long terme totalisant 58,9 millions de dollars et une réduction de 44,2 millions de dollars de l'endettement bancaire, qui ont été en partie contrebalancés par une augmentation de 89,6 millions de dollars de la dette à long terme. Ces facteurs sont surtout attribuables à l'amendement et à la mise à jour de l'entente de crédit de la Société conclue le 28 juillet 2011 dont il est fait mention plus haut. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2010, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 24,3 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, les activités de financement ont généré des liquidités de 4,2 millions de dollars, comparativement à 22,1 millions de dollars pour la même période un an plus tôt.

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 1,7 million de dollars au cours du troisième trimestre de 2011 en raison d'achats d'immobilisations corporelles pour un montant de 1,5 million de dollars destinées principalement à l'expansion des activités et à diverses mises à niveau d'équipement. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2010, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont réduit les liquidités de 692 000 dollars.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, les activités d'investissement ont réduit les liquidités de 5,5 millions de dollars, alors qu'elles les avaient réduites de 87,4 millions de dollars lors de la même période un an plus tôt en raison de l'acquisition de Tangent.

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 septembre 2011 :

(en milliers de dollars)	Valeur comptable (\$)	Flux monétaires contractuels (\$)	Moins de 1 an (\$)	1 à 3 ans (\$)	4 à 5 ans (\$)	Après 5 ans (\$)
Dettes bancaires¹	2 300	2 370	2 370	-	-	-
Comptes créditeurs et charges à payer	40 297	40 297	40 297	-	-	-
Obligations liées à la dette à long terme¹	170 629	186 905	7 837	19 150	155 128	4 790
Swaps de taux d'intérêt						
Montant à payer	-	11 203	3 217	5 266	2 582	138
Montant à recevoir	-	(8 017)	(2 234)	(3 850)	(1 823)	(110)
Autres obligations contractuelles	-	24 593	5 981	7 118	2, 202	9 292
Ententes de non-concurrence	2 923	3 275	1 310	1 965	-	-
Total	216 149	260 626	58 778	29 649	158 089	14 110

¹ Les montants comprennent le capital et les intérêts

RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ACTIONS ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Au 30 septembre 2011, le capital social de la Société était constitué de 15 952 609 actions ordinaires émises et en circulation (15 922 668 au 31 décembre 2010). Le tableau qui suit présente l'évolution du capital social en circulation pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2011 :

Nombre d'actions (en milliers)	Période de 3 mois close le 30 septembre 2011	Période de 9 mois close le 30 septembre 2011
Solde au début de la période	15 950	15 923
Régime d'options d'achat d'actions	-	22
Régimes d'achat d'actions des employés	3	8
Solde à la fin de la période	15 953	15 953

Au 10 novembre 2011, le capital social de la Société était constitué de 15 953 043 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 septembre 2011, le nombre d'options en circulation en vue d'acquies des actions ordinaires émises en vertu du Régime d'options d'achat d'actions de la Société était de 158 800 (181 000 au 31 décembre 2010), dont 112 100 pouvaient être exercées (128 300 au 31 décembre 2010). Au 10 novembre 2011, le nombre d'options en circulation était de 158 800, dont 112 100 d'entre elles pouvaient être exercées.

DIVIDENDES

Le 10 août 2011, le conseil d'administration a déclaré un dividende semestriel de 0,26 \$ par action ordinaire payable le 7 octobre 2011 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 septembre 2011.

La déclaration de dividendes futurs ainsi que leurs montants et dates de versement, continueront d'être évalués par le conseil d'administration de la Société en fonction des bénéfices et des besoins financiers de la Société, ainsi que des clauses restrictives contenues dans ses documents de prêt et d'autres conditions pouvant prévaloir à ce moment. La Société ne peut garantir les montants ni les dates de versement de tels dividendes dans l'avenir.

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Les engagements et éventualités susceptibles d'avoir une incidence sur la Société dans l'avenir demeurent sensiblement les mêmes que ceux indiqués dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2010.

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ACTUELLE

Activités d'exploitation

Les principales catégories de produits de la Société, soit les traverses de chemin de fer et les poteaux destinés aux sociétés de services publics, font partie intégrante des infrastructures nord-américaines de transport et de services publics. Ces infrastructures doivent faire l'objet d'un entretien régulier, ce qui crée une demande relativement constante pour les principaux produits de Stella-Jones. En période de croissance économique, la Société peut également profiter d'un accroissement de la demande découlant de l'expansion des réseaux ferroviaires et de télécommunications.

Compte tenu des conditions actuelles du marché, la direction continue de prévoir que son niveau d'activité commerciale demeurera robuste au cours des trimestres à venir. L'accroissement du volume de fret transporté sur les chemins de fer nord-américains devrait entraîner des investissements soutenus dans le réseau ferroviaire continental, notamment dans les traverses, alors que les exploitants cherchent constamment à optimiser l'efficacité de leurs lignes ferroviaires. D'autre part, la vigueur de la demande devrait se maintenir dans le marché des poteaux destinés aux sociétés de services publics grâce aux flux d'affaires stables que génèrent les projets d'entretien régulier pour la catégorie des poteaux de distribution. La vigueur du marché pour les poteaux de lignes de transmission est quant à elle davantage liée au calendrier des commandes, obtenues généralement dans le cadre de projets spéciaux.

Liquidité

Au 30 septembre 2011, la Société respectait toutes ses clauses restrictives relatives à la dette et obligations contractuelles. Au 30 septembre 2011, un montant de 122,1 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable engagée de 170,0 millions de la Société.

Les débiteurs ont augmenté au cours des neuf premiers mois de 2011 en raison principalement de l'évolution saisonnière de la demande. La direction estime que tous ses débiteurs sont entièrement recouvrables puisque ses principaux clients, essentiellement des exploitants de lignes de chemin de fer de catégorie 1 et des fournisseurs de services publics de grande envergure, ont une bonne solvabilité et peu d'antécédents de défaut de paiement.

Les stocks ont également augmenté au cours des neuf premiers mois de 2011, en raison notamment de l'accroissement prévu des volumes de ventes. Afin d'assurer l'efficacité des activités de traitement, étant donné que le bois séché à l'air permet de réduire les cycles de traitement, la rotation des stocks a toujours été relativement lente. Néanmoins, la direction surveille continuellement les niveaux des stocks et la demande du marché pour ses produits. La production est rajustée en conséquence afin d'optimiser le rendement et l'utilisation de la capacité.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque et d'incertitude susceptibles d'avoir une incidence sur la Société dans le futur demeurent essentiellement les mêmes que ceux indiqués dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2010.

MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les méthodes comptables significatives utilisées par la Société sont décrites à la Note 2 des états financiers consolidés intermédiaires non audités du 31 mars 2011 et 2010.

La Société établit ses états financiers consolidés en conformité avec les IFRS en vertu desquels la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés de l'actif et du passif ainsi que sur la divulgation d'éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, de même que sur le montant des produits et des charges déclaré au cours de la période visée. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations, et parfois de façon importante. Les estimations sont revues sur une base périodique et, lorsque des ajustements s'avèrent nécessaires, ces derniers sont inscrits aux états financiers de la période au cours de laquelle ils sont identifiés.

Les postes importants qui font l'objet d'estimations et d'hypothèses comprennent la durée d'utilité estimative des actifs, la dépréciation du goodwill et la dépréciation des actifs à long terme.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Conversion aux IFRS

En février 2008, le Conseil des Normes comptables du Canada (« CNC ») a confirmé que toutes les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes seront tenues de dresser leurs états financiers conformément aux IFRS pour les exercices devant s'ouvrir à compter du 1^{er} janvier 2011. Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais comportent des différences importantes au chapitre de la comptabilisation, de l'évaluation et de l'information à fournir.

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités pour la période close le 30 septembre 2011 sont établis conformément aux IFRS. Pour toutes les périodes comptables closes le ou avant le 31 décembre 2010, la Société établissait ses états financiers selon les PCGR du Canada, Partie V. Conformément à la norme IFRS 1, certaines informations concernant la transition aux IFRS sont présentées ci-après. Ces informations sont établies conformément aux IFRS de la manière indiquée dans le mode de présentation à la Note 2 des états financiers consolidés intermédiaires non audités au 30 septembre 2011.

IFRS 1 exige la présentation d'informations financières comparatives. La première date à laquelle la Société a appliqué les IFRS, le 1^{er} janvier 2010, devient la « date de transition ». IFRS 1 exige que les nouveaux adoptants appliquent rétrospectivement toutes les normes IFRS en vigueur à la date de clôture, soit le 31 décembre 2011 pour la Société. IFRS 1 prévoit toutefois que certaines exemptions facultatives et certaines exceptions obligatoires s'appliquent aux nouveaux adoptants

Choix initiaux lors de l'adoption

Exemptions facultatives disponibles en vertu d'IFRS 1 :

Regroupement d'entreprises – IFRS 1 prévoit que le nouvel adoptant peut décider de ne pas appliquer IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, rétrospectivement pour des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu avant la date de transition. La Société a fait ce choix.

Avantages du personnel – IFRS 1 prévoit que le nouvel adoptant peut décider de comptabiliser aux résultats non distribués à la date de transition tous les écarts actuariels cumulatifs reportés en vertu des PCGR du Canada. La Société a fait ce choix.

Montant cumulé des différences de conversion – IFRS 1 permet au nouvel adoptant de se soustraire à IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, pour le montant cumulé des différences de conversion qui existaient à la date de transition aux IFRS. Elle permet de ramener à zéro le montant cumulé des différences de conversion à la date de transition. La Société a fait ce choix, elle a éliminé le montant cumulé des différences de conversion et a porté le montant correspondant aux résultats non distribués à la date de transition.

Contrats de location – L'exemption disponible en vertu d'IFRS 1 qui permet l'application rétrospective de l'International Financial Reporting Interpretations Committee Interpretation 4 (« IFRIC 4 »), *Déterminer si un accord contient un contrat de location*, a été utilisée pour déterminer si un contrat existant au 1^{er} janvier 2010 contient un contrat de location sur la base des faits et des circonstances qui existaient à cette date.

Paiements fondés sur des actions – IFRS 1 permet au nouvel adoptant de ne pas appliquer IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, aux instruments de capitaux propres acquis à la date de transition et de ne pas appliquer IFRS 2 aux paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie antérieurement à la date de transition aux IFRS. La Société a choisi de ne pas se prévaloir de cette exemption et d'appliquer IFRS 2 à l'ensemble des options d'achat d'actions.

Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations – La Société a appliqué les exigences de IFRIC 1, *Variation des passifs existants relatifs au démantèlement ou à la remise en état et des autres passifs similaires*, qui préconise que les variations relatives au démantèlement, à la remise en état et à tout autre passif similaire soient ajoutées ou déduites, rétrospectivement, du coût de l'actif et que le montant amortissable de l'actif soit ajusté et amorti prospectivement sur la durée d'utilité restante. La Société a fait le choix de ne pas appliquer IFRIC 1 pour les variations relatives à ces passifs, qui sont survenues avant la date de transition.

Coûts d'emprunt – IFRS 1 permet à une entité d'adopter IAS 23, *Coûts d'emprunt*, à titre prospectif et d'inscrire à l'actif les coûts d'emprunt pour les projets dont l'inscription à l'actif débute après la date de transition. La Société a fait ce choix.

Exceptions obligatoires prévues par IFRS 1 :

Comptabilité de couverture – La comptabilité de couverture ne peut être appliquée à titre prospectif qu'à partir de la date de transition pour les transactions qui répondent à ce moment aux conditions de la comptabilité de couverture prévues par IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. Il est interdit de désigner rétrospectivement des relations de couverture ou de créer rétrospectivement des documents justificatifs. En conséquence, seules les relations qui répondent aux conditions de la comptabilité de couverture à la date de transition sont prises en compte à titre de couvertures dans les résultats de la Société selon les IFRS.

Estimations – En vertu d'IFRS 1, les estimations établies par une entité selon les IFRS à la date de transition doivent être cohérentes avec les estimations établies selon les PCGR utilisés précédemment pour la même date, sauf si des éléments probants objectifs démontrent que ces estimations étaient erronées. Les estimations de la Société en date du 1^{er} janvier 2010 sont cohérentes avec ses estimations établies selon les PCGR du Canada pour la même date.

Incidence du passage aux IFRS

Un résumé des différences entre les IFRS et les PCGR du Canada identifiées comme ayant un impact important sur la performance et la situation financières de la Société publiées antérieurement est présenté à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires non audités au 30 septembre 2011, qui fournit un résumé de l'incidence du passage aux IFRS.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Conformément au Règlement 52-109 (Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs) des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société a déposé des certificats signés par le président et chef de la direction et par le premier vice-président et chef des finances, qui font notamment état de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information et de la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Le 1^{er} janvier 2011, la Société a adopté les normes IFRS aux fins de communication de l'information financière. Dans le cadre de l'adoption des IFRS, la Société a révisé ses contrôles internes à l'égard de l'information

financière, lorsque nécessaire, afin de faciliter la réalisation des activités respectives de convergence et de transition vers les IFRS. Comme il est indiqué à la rubrique intitulée « Conversion aux IFRS », l'incidence de ces changements a été minime. Outre l'adoption des IFRS, la Société n'a apporté aucun autre changement important à la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2011 ayant eu une incidence importante sur les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière.

PERSPECTIVES

La direction s'attend à ce que la demande pour les principaux produits de la Société demeure solide au cours du quatrième trimestre de 2011 en dépit de la récente volatilité de la conjoncture macroéconomique. Dans le marché des traverses de chemin de fer, l'accroissement du volume de fret transporté sur les chemins de fer nord-américains donne lieu à une hausse des investissements dans le réseau ferroviaire continental, alors que les exploitants cherchent constamment à optimiser l'efficacité de leurs lignes ferroviaires. D'autre part, la demande devrait se maintenir dans le marché des poteaux destinés aux sociétés de services publics grâce au flux d'affaires stable que génèrent les projets d'entretien régulier des poteaux de distribution. La vigueur du marché pour les poteaux de lignes de transmission est quant à elle davantage liée au calendrier des commandes, obtenues généralement dans le cadre de projets spéciaux.

Stella-Jones est l'un des plus importants fournisseurs nord-américains de produits industriels en bois traité et, de ce fait, compte mettre à profit la force de son réseau continental afin d'obtenir une part plus importante du volume de sa clientèle actuelle dans les marchés des traverses de chemin de fer et des poteaux destinés aux sociétés de services publics, tout en demeurant à l'affût de nouvelles occasions de marché. La Société poursuivra également ses efforts pour accroître la productivité de ses opérations dans l'ensemble de l'organisation.

La Société continuera à se concentrer sur la génération de liquidités et à faire preuve de prudence dans l'utilisation de l'effet de levier, puisqu'une situation financière solide permettra à Stella-Jones de poursuivre sa stratégie d'acquisition, comme l'illustre l'acquisition proposée de Thompson Industries Inc. La vision stratégique à long terme de la Société, axée sur l'expansion et la consolidation à l'échelle continentale, reste intacte. Stella-Jones poursuivra sa recherche de cibles dans ses marchés de base qui répondent à ses exigences rigoureuses en matière d'investissement, qui offrent des occasions de réaliser des synergies, et qui, surtout, peuvent générer de la valeur ajoutée pour les actionnaires.

Le 10 novembre 2011