

RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 30 juin 2012, comparativement à la période de trois mois close le 30 juin 2011

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 9 août 2012. Le rapport de gestion passe en revue les développements importants et les résultats opérationnels de la Société pour la période de trois mois close le 30 juin 2012, en comparaison de la période de trois mois close le 30 juin 2011. 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 juin 2012 et 2011 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 2011. 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) œuvre 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'œuvre traité à usage résidentiel et des services personnalisés aux détaillants et grossistes de bois d'œuvre 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-neuf 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, trois installations d'écorçage de poteaux et détient une participation de 50 % dans une quatrième installation d'écorçage de poteaux. Ces vingt-neuf installations sont situées dans six provinces canadiennes et quinze états américains. Les effectifs de la Société s'élèvent actuellement à environ 1 010 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 l'atteinte de normes élevées de performance.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles (aussi appelé le bénéficiaire 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.

Rapprochement du BAIIA et du résultat opérationnel avec le résultat net (en milliers de dollars)	<u>Périodes de trois mois closes les</u>		<u>Périodes de six mois closes les</u>	
	30 juin 2012	30 juin 2011	30 juin 2012	30 juin 2011
Résultat net de la période	20 835	17 271	35 841	25 771
Plus :				
Charge d'impôts sur le résultat	9 657	8 318	16 701	11 911
Charges financières	<u>2 088</u>	<u>1 993</u>	<u>4 128</u>	<u>4 318</u>
Résultat opérationnel	32 580	27 582	56 670	42 000
Dotation aux amortissements	<u>2 580</u>	<u>2 114</u>	<u>4 998</u>	<u>4 289</u>
BAIIA	35 160	29 696	61 668	46 289

TAUX DE CHANGE

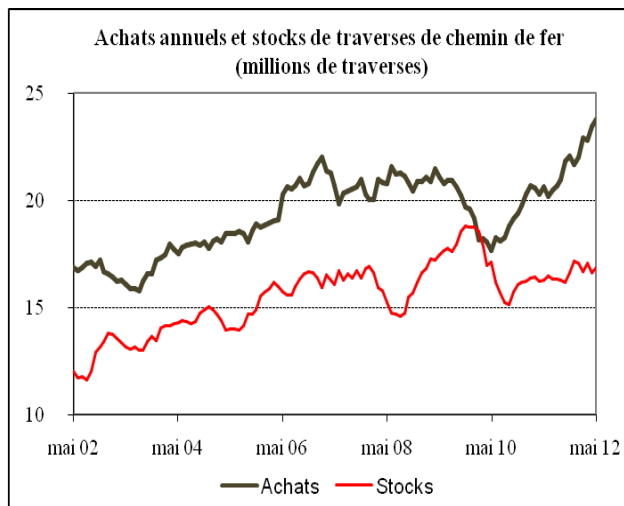
Le tableau qui suit présente les taux de change applicables aux périodes closes les 30 juin 2012 et 2011. Les taux moyens sont utilisés pour convertir les ventes et les dépenses des périodes visées, tandis que les taux de clôture sont utilisés pour convertir les actifs et les passifs des établissements étrangers ainsi que les actifs et passifs monétaires des opérations canadiennes.

\$ CA/\$ US	2012		2011	
	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture
Deuxième trimestre	1,0061	1,0181	0,9615	0,9645

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 pour les cinq premiers mois de 2012 ont enregistré une hausse de 24,6 % par rapport à la période correspondante un an plus tôt. Ainsi, les achats de l'industrie pour la période de douze mois close le 31 mai 2012 ont atteint 23,8 millions de traverses. Cette solide demande a eu pour effet de maintenir les stocks de l'industrie à un niveau relativement bas de 16,9 millions de traverses au 31 mai 2012, ce qui équivaut à un ratio des stocks par rapport aux ventes de 0,71:1, soit un niveau inférieur au ratio moyen de 0,80:1 observé au cours des dix années précédentes.



Source : *Railway Tie Association*

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 a reculé de 1,6 % durant les six premiers mois de 2012, alors que le volume des remorques et des conteneurs intermodaux a progressé de 4,4 % par rapport aux niveaux de 2011.

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Ventes

Pour le trimestre clos le 30 juin 2012, les ventes se sont élevées à 203,9 millions de dollars, en hausse de 23,6 millions de dollars, ou 13,1 %, par rapport aux ventes de 180,3 millions de dollars réalisées lors de l'exercice précédent. L'usine de Russellville, en Arkansas, acquise de Thompson Industries, Inc. le 7 décembre 2011 (« l'usine de Russellville ») a contribué aux ventes de traverses de chemin de fer et de produits à usage industriel à hauteur d'environ 10,1 millions de dollars, tandis que 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 augmenté la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 5,5 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Si l'on exclut ces facteurs, les ventes ont progressé d'environ 8,0 millions de dollars, ou 4,4 %. La demande de l'industrie pour les traverses de chemin de fer de la Société est demeurée forte, tandis que l'évolution des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics reflète essentiellement le calendrier de projets spéciaux.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2012, les ventes ont atteint 362,7 millions de dollars, en hausse de 51,9 millions de dollars, ou 16,7 %, par rapport à celles de 310,8 millions de dollars réalisées au cours de la période de six mois close le 30 juin 2011. L'usine de Russellville a contribué aux ventes à hauteur d'environ 19,7 millions de dollars, tandis que l'effet de conversion résultant des fluctuations de la valeur du dollar canadien, par rapport au dollar américain, a augmenté la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 7,0 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Si l'on exclut ces facteurs, les ventes ont progressé d'environ 25,2 millions de dollars, ou 8,1 %.

Ventes par catégorie de produits

Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemins de fer se sont élevées à 120,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, en hausse de 24,6 millions de dollars, ou 25,7 %, par rapport aux ventes de 95,5 millions de dollars réalisées au deuxième trimestre de 2011. Cette progression reflète la forte demande du marché ainsi qu'un apport aux ventes de 10,0 millions de dollars des activités de l'usine de Russellville. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 58,9 % des ventes globales de la Société au deuxième trimestre. Pour les six premiers mois de l'exercice 2012, les ventes de traverses de chemin de fer se sont chiffrées à 216,1 millions de dollars, ce qui

représente une progression de 25,6 %, ou 44,1 millions de dollars, sur douze mois. L'usine de Russellville a contribué aux ventes à hauteur de 19,1 millions de dollars durant la période de six mois.

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont chiffrées à 51,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, en légère baisse par rapport aux ventes de 52,4 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante en 2011. Cette variation reflète les écarts temporels sur douze mois des commandes pour les poteaux de lignes de transmission liées à des projets spéciaux, qui avaient donné lieu à de plus fortes ventes au deuxième trimestre de 2011. D'autre part, les ventes de poteaux de distribution ont augmenté, alors que la demande pour les programmes d'entretien régulier est demeurée robuste. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 25,3 % des ventes globales de la Société au deuxième trimestre de l'exercice 2012. Pour la première moitié 2012, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 95,2 millions de dollars, en hausse de 8,1 % par rapport à celles de 88,0 millions de dollars réalisées dans la première moitié de l'exercice 2011.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels ont atteint 18,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, comparativement à 20,6 millions de dollars lors de la même période en 2011. Cette variation reflète une diminution des activités de recyclage de traverses qui a été en partie contrebalancée par un accroissement de la demande pour les produits destinés aux applications maritimes au Canada. Les produits industriels ont représenté 8,9 % des ventes de la Société au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2012. Pour les six premiers mois de 2012, les ventes de produits industriels se sont élevées à 33,2 millions de dollars, contre 35,7 millions de dollars lors des six premiers mois de 2011.

Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel ont totalisé 14,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, en hausse de 18,1 % par rapport aux ventes de 11,9 millions de dollars réalisées un an plus tôt. Cette progression est notamment attribuable aux conditions climatiques plus favorables au Canada par rapport à la même période l'an dernier. Le bois d'œuvre à usage résidentiel a représenté 6,9 % des ventes de Stella-Jones au deuxième trimestre de 2012. Pour la période de six mois close le 30 juin 2012, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se sont établies à 18,1 millions de dollars, en hausse comparativement à 15,0 millions de dollars au cours de la période de six mois close le 30 juin 2011.

Ventes par destination

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 135,2 millions de dollars, ou 66,3 % des ventes, au deuxième trimestre de 2012, ce qui représente une augmentation de 25,2 millions de dollars, ou 22,9 %, par rapport à la période correspondante en 2011. La hausse d'un exercice sur l'autre reflète essentiellement la progression des ventes de traverses de chemin de fer et la contribution de l'usine de Russellville. Les ventes de produits exportés vers les États-Unis à partir d'installations canadiennes ont atteint 2,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, comparativement à 4,5 millions de dollars un an auparavant, alors que la Société poursuit l'optimisation de ses actifs au moyen de la spécialisation de ses usines. Pour les six premiers mois de l'exercice 2012, les ventes effectuées aux États-Unis ont atteint 250,7 millions de dollars, en hausse de 27,2 % par rapport à 197,1 millions de dollars lors des six premiers mois de 2011.

D'autre part, les ventes réalisées sur le marché canadien ont représenté 33,7 % des ventes totales de Stella-Jones et se sont chiffrées à 68,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, contre 70,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011. Le léger recul est essentiellement lié à une baisse des ventes de poteaux de lignes de transmission attribuable au calendrier des commandes destinées à des projets spéciaux. Pour les six premiers mois de 2012, les ventes effectuées au Canada se sont élevées à 112,1 millions de dollars, contre 113,7 millions de dollars lors de la période correspondante un an auparavant.

Coût des ventes

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, s'est élevé à 161,6 millions de dollars, ou 79,2 % des ventes, pour la période de trois mois close le 30 juin 2012. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 144,3 millions de dollars, ou 80,0 % des ventes, pour la période de trois mois

close le 30 juin 2011. Cette augmentation, en dollars absolus, est essentiellement attribuable à l'accroissement de l'activité commerciale et à l'ajout des activités de l'usine de Russellville. Exprimée en pourcentage des ventes, la baisse découle principalement d'une meilleure imputation des coûts fixes résultant d'une augmentation de l'activité commerciale, de même que d'un accroissement de la productivité dans l'ensemble du réseau d'usines de la Société. La dotation aux amortissements a totalisé 2,6 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2012, comparativement à 2,1 millions de dollars lors de la période correspondante de 2011. En conséquence, le bénéfice brut a atteint 42,3 millions de dollars, ou 20,8 % des ventes, au deuxième trimestre de 2012, en hausse par rapport à 36,0 millions de dollars, ou 20,0 % des ventes, au deuxième trimestre de 2011.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2012, le coût des ventes s'est établi à 286,9 millions de dollars, soit 79,1 % des ventes, contre 253,9 millions de dollars, ou 81,7 % des ventes, lors de la période de six mois close le 30 juin 2011. La dotation aux amortissements s'est élevée à 5,0 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2012, en hausse par rapport à 4,3 millions de dollars un an plus tôt. Par conséquent, le bénéfice brut s'est établi à 75,9 millions de dollars, soit 20,9 % des ventes, pour la première moitié de 2012, comparativement à 56,9 millions de dollars, ou 18,3 % des ventes, pour la première moitié de 2011.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont élevés respectivement à 9,1 millions de dollars et 18,5 millions de dollars pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012. À titre comparatif, ces frais s'étaient établis respectivement à 8,2 millions de dollars et 15,2 millions de dollars pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2011. L'augmentation de ces frais sur douze mois est principalement attribuable à l'ajout des activités de l'usine de Russellville, à une hausse des charges de rémunération liées au régime de participation aux résultats de la Société, ainsi qu'aux frais d'acquisition engagés dans le cadre des deux opérations décrites plus loin à la rubrique intitulée « Événements postérieurs à la date de clôture ».

Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration ont représenté respectivement 4,4 % et 5,1 % des ventes au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012, comparativement à 4,6 % et 4,9 % des ventes, respectivement, pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2011.

Autres pertes (gains), montant net

Les montants nets respectifs de 712 000 \$ et 652 000 \$ des autres pertes subies par Stella-Jones pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012 sont liés essentiellement à la cession de bâtiments et d'équipement aux installations de Russellville et de Gatineau. La perte nette de 230 000 \$ subie au deuxième trimestre de l'exercice précédent et le gain net de 276 000 \$ réalisé dans la première moitié de l'exercice 2011 étaient attribuables aux opérations de change.

Le risque de la Société lié 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 et de la dette à long terme libellée en dollars américains détenue par ses compagnies 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 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 couverts.

Charges financières

Les charges financières pour le deuxième trimestre de 2012 se sont élevées à 2,1 millions de dollars, comparativement aux charges de 2,0 millions de dollars engagées au deuxième trimestre de 2011. Cette progression des charges financières est attribuable à une augmentation des emprunts au deuxième trimestre de 2012, par rapport à la même période de l'exercice 2011, ainsi qu'à une hausse du montant des intérêts versés en dollars canadiens résultant de la conversion de la dette libellée en dollars américains, en partie contrebalancées par une diminution des taux d'intérêt résultant de l'amendement d'ententes de crédit en 2011.

Au cours des six premiers mois de 2012, les charges financières se sont chiffrées à 4,1 millions de dollars, contre 4,3 millions de dollars pour les six premiers mois de 2011. Cette baisse est attribuable à l'incidence favorable d'une diminution des taux d'intérêt résultant de la modification, en 2011, d'ententes de crédit qui a plus que contrebalancé l'augmentation des emprunts d'un exercice sur l'autre ainsi que la hausse du montant des intérêts versés en dollars canadiens résultant de la conversion de la dette libellée en dollars américains.

Résultat avant impôts et charge d'impôts

Stella-Jones a généré un résultat avant impôts de 30,5 millions de dollars, soit 15,0 % des ventes, au deuxième trimestre de 2012. Il s'agit d'une augmentation de 4,9 millions de dollars, ou 19,2 %, par rapport au résultat avant impôts de 25,6 millions de dollars, ou 14,2 % des ventes, réalisé au deuxième trimestre de 2011. Pour la période de six mois close le 30 juin 2012, le résultat avant impôts s'est élevé à 52,5 millions de dollars, soit 14,5 % des ventes, en hausse par rapport à 37,7 millions de dollars, ou 12,1 % des ventes, pour la période de six mois close le 30 juin 2011.

La charge d'impôts sur le résultat de Stella-Jones a totalisé 9,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 31,7 %. Au deuxième trimestre de 2011, la charge d'impôts sur le résultat s'était établie à 8,3 millions de dollars, ce qui équivalait à un taux d'imposition effectif de 32,5 %. La baisse du taux d'imposition effectif pour la période de trois mois close le 30 juin 2012 est attribuable à une réduction du taux d'imposition statutaire de la Société par rapport à la même période un an plus tôt. Pour la première moitié de 2012, la charge d'impôts sur le résultat s'est élevée à 16,7 millions de dollars, ce qui équivaut à un taux d'imposition effectif de 31,8 %, comparativement à une charge d'impôts sur le résultat de 11,9 millions de dollars, équivalant à un taux d'imposition effectif de 31,6 %, pour la première moitié de 2011.

Résultat net

Le résultat net pour la période de trois mois close le 30 juin 2012 a atteint 20,8 millions de dollars, soit 1,30 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à un résultat net de 17,3 millions de dollars, ou 1,08 \$ par action, sur une base pleinement diluée, lors de la période de trois mois close le 30 juin 2011. Cela représente une hausse du résultat net de 20,6 %, par rapport à l'année précédente.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2012, le résultat net s'est établi à 35,8 millions de dollars, soit 2,24 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en hausse de 39,1 % par rapport à 25,8 millions de dollars, ou 1,61 \$ par action, sur une base pleinement diluée, lors de la période correspondante un an plus tôt.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 3 juillet 2012, la Société a acquis certains actifs de la société PLS Pole Yard, Inc. (« PLS »), un fournisseur de poteaux en bois non traité. PLS exploitait un chantier d'écorçage de poteaux en bois situé à Rochester, dans l'état de Washington. Cette opération a été effectuée pour une contrepartie totale de 4,4 millions de dollars (4,3 millions de dollars US), excluant des frais d'acquisition estimés de 84 000 \$ (83 500 \$ US) et a été financée au moyen des facilités de crédit existantes de la Société.

Le 23 juillet 2012, la société a annoncé qu'elle ne procéderait pas à l'acquisition de certains actifs liés aux activités de traitement de poteaux de Brisco Wood Preservers Ltd., un fournisseur de poteaux en bois traité situé en Colombie-Britannique. Des honoraires et des frais s'élevant à 592 000 \$ ont été engagés au deuxième trimestre de l'exercice 2012 et sont inclus dans les frais de vente et d'administration pour cette période.

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 dix derniers trimestres de la Société :

2012

Pour les trimestres clos les	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	158 795	203 919			
Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles ¹	26 508	35 160			
Résultat opérationnel ¹	24 090	32 580			
Résultat net de la période	15 006	20 835			
Résultat par action ordinaire					
De base	0,94	1,30			
Dilué	0,94	1,30			

2011

Pour les trimestres clos les	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	130 485	180 331	181 812	147 520	640 148
Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles ¹	16 593	29 696	27 670	22 724	96 683
Résultat opérationnel ¹	14 418	27 582	25 569	20 399	87 968
Résultat net de la période	8 500	17 271	16 569	13 369	55 709
Résultat par action ordinaire					
De base	0,53	1,08	1,04	0,84	3,49
Dilué	0,53	1,08	1,03	0,83	3,48

2010

Pour les trimestres clos les	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en milliers de dollars, 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

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. 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 314,2 millions de dollars au 30 juin 2012, en hausse de 41,0 millions de dollars par rapport au solde du fonds de roulement de 273,2 millions de dollars au 31 décembre 2011. Cette variation est essentiellement attribuable à une augmentation des débiteurs et des stocks, en partie

contrebalancée par une hausse des comptes créditeurs et charges à payer. Les fluctuations des éléments susmentionnés découlent principalement d'un accroissement des ventes.

Les actifs courants s'élevaient à 383,0 millions de dollars au 30 juin 2012, comparativement à 330,5 millions de dollars au 31 décembre 2011. Cette hausse est en grande partie attribuable à l'augmentation des débiteurs et des stocks.

La valeur des débiteurs s'élevait à 103,8 millions de dollars au 30 juin 2012, comparativement à 76,5 millions de dollars au 31 décembre 2011. Cette variation de 27,3 millions de dollars reflète la forte croissance des ventes durant la période de six mois close le 30 juin 2012.

Les stocks s'élevaient à 265,7 millions de dollars au 30 juin 2012, en hausse comparativement à 243,6 millions de dollars au 31 décembre 2011. Cette hausse reflète essentiellement une augmentation planifiée du niveau des stocks de bois séché à l'air, tant pour améliorer les cycles de traitement futurs que pour répondre à la croissance anticipée des ventes.

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 ses 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.

La valeur des immobilisations corporelles s'élevait à 119,5 millions de dollars au 30 juin 2012, comparativement à 119,4 millions de dollars au 31 décembre 2011. Cette variation est essentiellement attribuable à l'achat d'immobilisations corporelles pour la période (3,4 millions de dollars) qui a dépassé la dotation aux amortissements (2,5 millions de dollars), déduction faite de la cession d'immobilisations corporelles (0,7 million de dollars) durant la période de six mois close le 30 juin 2012, ainsi qu'à l'incidence des fluctuations de la devise locale sur la valeur des immobilisations corporelles détenues aux États-Unis.

La valeur des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 68,3 millions de dollars et 91,8 millions de dollars au 30 juin 2012. 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 2011, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 71,1 millions de dollars et 91,7 millions de dollars. La diminution de la valeur des immobilisations incorporelles découle d'une dotation aux amortissements de 2,5 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2012, en partie contrebalancée par des fluctuations favorables de la devise locale sur la valeur des immobilisations incorporelles détenues aux États-Unis. Ce dernier facteur explique également l'augmentation de la valeur du goodwill.

L'endettement bancaire au 30 juin 2012 s'établissait à 3,2 millions de dollars, en hausse par rapport à 2,6 millions de dollars au 31 décembre 2011. L'endettement bancaire est constitué de la part de la Société de la marge de crédit d'exploitation de sa coentreprise d'écorçage de poteaux.

Au 30 juin 2012, la dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, s'élevait à 192,3 millions de dollars, en hausse par rapport à 180,1 millions de dollars au 31 décembre 2011. Cette augmentation est essentiellement attribuable à un accroissement des besoins de fonds de roulement sous l'effet d'une hausse de l'activité commerciale. Au 30 juin 2012, un montant de 138,0 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'élevaient à 363,7 millions de dollars au 30 juin 2012, comparativement à 331,9 millions de dollars au 31 décembre 2011. Cette hausse de 31,8 millions de dollars est principalement attribuable au résultat net de 35,8 millions de dollars, en partie contrebalancé par le versement de dividendes sur les actions ordinaires totalisant 4,8 millions de dollars. La valeur comptable s'élevait à 22,75 \$ par action ordinaire au 30 juin 2012, en hausse par rapport à 20,80 \$ par action au 31 décembre 2011.

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)	Périodes de trois mois closes les		Périodes de six mois closes les	
	30 juin 2012	30 juin 2011	30 juin 2012	30 juin 2011
Activités opérationnelles	(2 472 \$)	14 650 \$	(4 230 \$)	(14 002 \$)
Activités de financement	4 933 \$	(12 386 \$)	7 742 \$	17 878 \$
Activités d'investissement	(2 461 \$)	(2 264 \$)	(3 512 \$)	(3 876 \$)
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 de crédit renouvelable engagée 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 payés sur le résultat, se sont élevés à 36,0 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2012, comparativement à 29,2 millions de dollars pour la même période en 2011. Cette hausse est 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 24,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, alors que les hausses des débiteurs et des stocks ont été en partie contrebalancées par une augmentation des comptes créditeurs et charges à payer. Au deuxième trimestre de l'exercice 2011, les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie avaient réduit les liquidités de 6,2 millions de dollars. Les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat ont réduit encore davantage les liquidités de 1,7 million de dollars et 12,4 millions de dollars, respectivement, au deuxième trimestre de 2012, contre 2,9 millions de dollars et 5,5 millions de dollars, respectivement, un an auparavant. En conséquence, les activités opérationnelles ont nécessité des liquidités de 2,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, alors qu'elles avaient généré des liquidités de 14,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011.

Pour les six premiers mois de 2012, 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 payés sur le résultat, ont atteint 63,1 millions de dollars, en hausse par rapport à 46,4 millions de dollars lors des six premiers mois de l'exercice 2011. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 45,4 millions de dollars dans la première moitié de 2012, alors qu'elles les avaient réduites de 45,7 millions de dollars durant la première moitié de 2011. Les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat ont réduit encore davantage les liquidités de 3,9 millions de dollars et 18,1 millions de dollars, respectivement, dans la deuxième moitié de 2012, contre 5,0 millions de dollars et 9,7 millions de dollars, respectivement, un an auparavant. En conséquence, les activités opérationnelles ont nécessité des liquidités de 4,2 millions de dollars durant la période de six mois close le 30 juin 2012, comparativement à 14,0 millions de dollars lors de la période correspondante de l'exercice 2011.

Les activités de financement, pour le trimestre clos le 30 juin 2012, ont généré des liquidités de 4,9 millions de dollars. Cette génération de liquidités s'explique par une augmentation de 9,7 millions de dollars de la dette à long terme, en partie contrebalancée par le versement de dividendes sur les actions ordinaires totalisant 4,8 millions de dollars. Pour le trimestre clos le 30 juin 2011, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 12,4 millions de dollars.

Au cours des six premiers mois de 2012, les activités de financement ont généré des liquidités de 7,7 millions de dollars, alors qu'une augmentation de 13,0 millions de dollars de la dette à long terme a été en partie contrebalancée par le versement de dividendes sur les actions ordinaires totalisant 4,8 millions de dollars. Durant

les six premiers mois de l'exercice 2011, les activités de financement avaient généré des liquidités de 17,9 millions de dollars.

Les activités d'investissement ont réduit les liquidités de 2,5 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2012, alors que les achats d'immobilisations corporelles, destinées principalement à l'expansion des activités et à diverses mises à niveau d'équipement, ont nécessité des investissements de 2,4 millions de dollars. Pour le trimestre clos le 30 juin 2011, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement avaient réduit les liquidités de 2,3 millions de dollars.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2012, les activités d'investissement ont réduit les liquidités de 3,5 millions de dollars, en raison notamment de l'acquisition d'immobilisations corporelles pour un montant de 3,4 millions de dollars. À titre comparatif, au cours de la période de six mois close le 30 juin 2011, les activités d'investissement avaient réduit les liquidités de 3,9 millions de dollars.

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 juin 2012 :

(en milliers de dollars)	Valeur comptable (\$)	Flux monétaires contractuels (\$)	Moins de 1 an (\$)	1 à 3 ans (\$)	4 à 5 ans (\$)	Plus de 5 ans (\$)
Dettes bancaires¹	3 218	3 315	3 315	-	-	-
Comptes créditeurs et charges à payer	49 097	49 097	49 097	-	-	-
Obligations liées à la dette à long terme¹	192 309	220 145	13 748	17 213	181 563	7 621
Règlement net des swaps de taux d'intérêt	-	3 322	949	1 764	609	-
Autres obligations contractuelles	-	28 529	6 064	9 526	3 873	9 066
Ententes de non-concurrence	2 059	2 228	1 273	955	-	-
Total	246 683	306 636	74 446	29 458	186 045	16 687

¹ Capital et intérêts selon les taux en vigueur

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

Au 30 juin 2012, le capital-actions de la Société était constitué de 15 988 593 actions ordinaires émises et en circulation (15 955 303 au 31 décembre 2011). Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012 :

Nombre d'actions (en milliers)	Période de trois mois close le 30 juin 2012	Période de six mois close le 30 juin 2012
Solde au début de la période	15 964	15 955
Régime d'options d'achat d'actions	22	29
Régimes d'achat d'actions des employés	3	5
Solde à la fin de la période	15 989	15 989

Au 9 août 2012, le capital-actions de la Société était constitué de 15 988 593 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 juin 2012, le nombre d'options en circulation en vue d'acquiescer des actions ordinaires émises en vertu du Régime d'options d'achat d'actions de la Société était de 130 100 (158 800 au 31 décembre 2011), dont 90 800 (119 500 au 31 décembre 2011) pouvaient être exercées. Au 9 août 2012, le nombre d'options en circulation était de 130 100, dont 92 300 d'entre elles pouvaient être exercées.

DIVIDENDES

Le 9 août 2012, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,16 \$ par action ordinaire, payable le 28 septembre 2012, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 4 septembre 2012.

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 tenant compte des clauses restrictives contenues dans les documents de prêt de la Société ainsi qu'en fonction de son rendement financier et de ses besoins en liquidités. 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 2011.

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ACTUELLE

Activités opérationnelles

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 au cours des dernières années 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 au flux d'affaires stable que génèrent les projets d'entretien régulier des poteaux de distribution. La vitalité 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 juin 2012, la Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette et ses obligations contractuelles. De plus, au 30 juin 2012, un montant de 138,0 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable engagée de 170,0 millions de dollars de la Société.

Les débiteurs ont augmenté au cours des six premiers mois de 2012 en raison d'une forte croissance des ventes durant cette période. 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 six premiers mois de 2012, en raison de la constitution de stocks en prévision d'un accroissement des volumes de vente. 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 ajustée 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 2011.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les principales conventions comptables utilisées par la Société sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés audités du 31 décembre 2011.

La Société établit ses états financiers consolidés conformément aux IFRS en vertu desquels la direction doit faire des estimations et poser 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 peuvent différer de ces estimations et parfois de façon importante. Les estimations sont revues périodiquement et, si nécessaire, des ajustements sont comptabilisés aux états financiers de la période au cours de laquelle ils deviennent connus.

Les éléments 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.

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.

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2012, aucun changement n'a été apporté à la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière 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 durant le reste de l'exercice 2012. Dans le marché des traverses de chemin de fer, l'accroissement du volume de fret transporté sur les chemins de fer nord-américains au cours des dernières années engendre 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 ses marchés clés 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 disciplinée. La vision stratégique à long terme de la Société, axée sur l'expansion à l'échelle continentale, reste intacte. Stella-Jones poursuivra sa recherche d'acquisitions potentielles 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 sont susceptibles de générer de la valeur ajoutée pour les actionnaires.

Le 9 août 2012