

# RAPPORT DE GESTION

## Période de trois mois close le 30 septembre 2013, comparativement à la période de trois mois close le 30 septembre 2012

Le présent document constitue le rapport de gestion de Stella-Jones Inc. (le « rapport de gestion »). Dans le présent rapport de gestion, les termes « la Société » et « Stella-Jones » sont utilisés pour désigner Stella-Jones Inc. et englobent l'ensemble de ses filiales d'exploitation indépendantes. 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 7 novembre 2013. 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 septembre 2013, en comparaison de la période de trois mois close le 30 septembre 2012. 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 2013 et 2012 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 2012. Les états financiers condensés consolidés intermédiaires 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 direction de la Société décline toute responsabilité de mettre à jour ou de réviser les déclarations de nature prospective contenues aux présentes afin de refléter de nouvelles informations, des événements futurs ou d'autres changements, à moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

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](http://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](http://www.stella-jones.com).

## NOS ACTIVITÉS

Stella-Jones Inc. est un chef de file dans la production et la commercialisation de produits en bois traité sous pression. La Société fournit des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants de chemin de fer nord-américains, ainsi que des poteaux aux sociétés de services publics d'électricité et aux entreprises de télécommunications à l'échelle du continent. Stella-Jones fournit également du bois d'œuvre à usage résidentiel et des services personnalisés aux détaillants et grossistes en vue d'applications extérieures, de même que des produits industriels, notamment des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction, du bois pour les ponts et des produits à base de goudron de houille. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : SJ).

En date du 30 septembre 2013, la Société exploite vingt-quatre usines de traitement du bois, dix installations d'écorçage de poteaux et une distillerie de goudron de houille. Ces installations sont situées dans cinq provinces canadiennes et quinze états américains, et sont complétées par un vaste réseau de distribution à l'échelle nord-américaine. En date du 30 septembre 2013, les effectifs de la Société s'élevaient à environ 1 355 employés.

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 FINANCIÈRES 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 des activités opérationnelles sont des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La direction considère toutefois que ces mesures sont une information utile pour les investisseurs avertis désirant évaluer la capacité de la Société à générer des liquidités.

<b>Rapprochement du BAIIA et du résultat opérationnel avec le résultat net</b> (en milliers de dollars)	<b>Périodes de trois mois closes les</b>		<b>Périodes de neuf mois closes les</b>	
	<b>30 sept. 2013</b>	<b>30 sept. 2012</b>	<b>30 sept. 2013</b>	<b>30 sept. 2012</b>
Résultat net de la période	27 663	20 683	72 846	56 524
Plus :				
Charge d'impôts sur le résultat	8 312	9 309	28 376	26 010
Charges financières	<u>2 575</u>	<u>1 807</u>	<u>7 958</u>	<u>5 935</u>
Résultat opérationnel	38 550	31 799	109 180	88 469
Dotations aux amortissements	<u>3 966</u>	<u>2 663</u>	<u>12 128</u>	<u>7 661</u>
BAIIA	42 516	34 462	121 308	96 130

## TAUX DE CHANGE

Le tableau qui suit présente les taux de change applicables aux périodes closes les 30 septembre 2013 et 2012. 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.

<b>\$ CA/\$ US</b>	<b>2013</b>		<b>2012</b>	
	<b>Moyen</b>	<b>Clôture</b>	<b>Moyen</b>	<b>Clôture</b>
<b>Troisième trimestre</b>	1,0440	1,0303	1,0022	0,9832

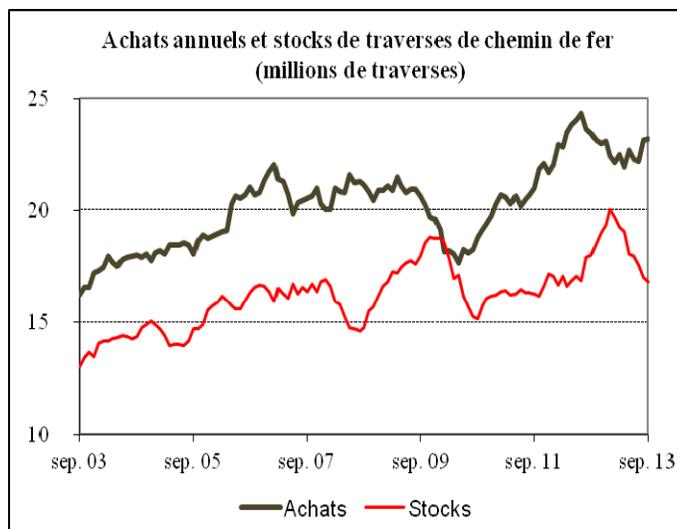
## SURVOL DE L'INDUSTRIE

### Traverses de chemin de fer

Comme le rapporte l'organisme *Railway Tie Association*, les achats de traverses de chemin de fer pour les neuf premiers mois de 2013 se sont chiffrés à 18,6 millions de traverses, soit une quantité comparable à celle de l'an dernier. Ainsi, les achats de l'industrie pour la période de douze mois close le 30 septembre 2013 ont atteint 23,1 millions de traverses. D'autre part, les stocks de l'industrie s'élevaient à 16,8 millions de traverses au 30 septembre 2013. Par conséquent, le ratio des stocks par rapport aux ventes s'établissait à 0,73:1, soit un niveau inférieur au ratio moyen de 0,80:1 observé au cours des dix années précédentes.

Par ailleurs, selon les données publiées par l'*Association of American Railroads*, le trafic total sur les chemins de fer nord-américains a augmenté de 1,6 % durant les neuf premiers mois de 2013.

Alors que le nombre de chargements de wagons est demeuré pratiquement stable, le volume des remorques et des conteneurs intermodaux a progressé de 3,6 % par rapport aux niveaux de 2012.



Source : *Railway Tie Association*

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

### Fractionnement d'actions à raison de 4 pour 1

Le 1<sup>er</sup> octobre 2013, Stella-Jones a annoncé que son conseil d'administration avait approuvé un fractionnement de ses actions ordinaires en circulation à raison de 4 pour 1. Le fractionnement d'actions à raison de 4 pour 1 a pris la forme d'un dividende en actions en vertu duquel les actionnaires ont reçu trois actions ordinaires supplémentaires pour chaque action ordinaire qu'ils détenaient. La date de référence pour le dividende en actions était le 21 octobre 2013 et la date de versement du dividende était le 25 octobre 2013.

Dans le présent rapport de gestion, toutes les références aux actions ordinaires émises et en circulation, aux options d'achat d'actions en circulation ainsi qu'aux données par action reflètent le fractionnement d'actions à raison de 4 pour 1.

### Entente en vue de l'acquisition d'installations de traitement du bois en Oregon, au Nevada et en Arizona

Le 8 octobre 2013, la Société a annoncé qu'elle avait signé une convention définitive en vue d'acquérir, par l'entremise de ses filiales américaines en propriété exclusive, la quasi-totalité des actifs d'exploitation utilisés dans le cadre des activités menées par Arizona Pacific Wood Preserving, Inc., Nevada Wood Preserving, Inc. et Pacific Wood Preserving of Oregon, Inc. (communément appelées, The Pacific Wood Preserving Companies®) à leurs usines de traitement du bois en Oregon, au Nevada et en Arizona, ainsi que dans leur cour à bois au Texas. Ces activités consistent à fabriquer des poteaux en bois traité destinés aux entreprises de services publics ainsi que des traverses de chemin de fer en bois traité et toute une gamme de produits connexes en bois d'œuvre. Pour l'exercice clos le 31 octobre 2012, le chiffre d'affaires s'est établi à environ 52,4 millions de dollars US. Les actifs de Pacific Wood Preserving of Bakersfield, Inc. ne sont pas visés par l'acquisition et ses actionnaires existants continueront d'être propriétaires de cette entreprise en exploitation.

La convention définitive prévoit un prix d'achat d'environ 33,0 millions de dollars US, auquel s'ajoute le fonds de roulement net du vendeur à la clôture (lequel est évalué à environ 24,0 millions de dollars US). La clôture de l'opération devrait avoir lieu en novembre 2013, sous réserve de la réalisation d'une vérification diligente en matière d'environnement, de la cession de certaines autorisations et de certains permis gouvernementaux, et du

respect d'autres conditions de clôture habituelles. Stella-Jones prévoit financer l'acquisition au moyen de sa facilité de crédit existante et d'un billet payable au vendeur de 7,0 millions de dollars US.

## **RÉSULTATS OPÉRATIONNELS**

### **Ventes**

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2013, les ventes ont atteint 268,1 millions de dollars, en hausse de 37,2 %, par rapport aux ventes de 195,4 millions de dollars réalisées lors de la même période, l'an dernier. Les installations d'exploitation acquises de McFarland Cascade Holdings, Inc. (« McFarland ») le 30 novembre 2012 ont contribué aux ventes à hauteur d'environ 86,2 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 eu un impact positif de 4,7 millions de dollars sur la valeur des ventes libellées en dollars américains par rapport au troisième trimestre du précédent exercice. Si l'on exclut ces facteurs, les ventes ont reculé d'environ 18,2 millions de dollars en raison d'une baisse des ventes de traverses de chemin de fer, comme il est expliqué plus loin.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, les ventes se sont élevées à 758,3 millions de dollars, en hausse de 35,9 % par rapport à celles de 558,1 millions de dollars réalisées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012. Les installations d'exploitation acquises de McFarland ont contribué aux ventes à hauteur d'environ 226,1 millions de dollars, tandis que l'effet de conversion résultant des fluctuations de la valeur du dollar canadien, par rapport au dollar américain, d'un exercice sur l'autre, a augmenté la valeur des ventes libellées en dollars américains de 7,1 millions de dollars. Si l'on exclut ces facteurs, les ventes ont diminué d'environ 33,0 millions de dollars.

### **Répartition des ventes par catégorie de produits**

#### Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemins de fer se sont élevées à 99,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2013, comparativement aux ventes de 114,7 millions de dollars réalisées au troisième trimestre de 2012. Ce recul est essentiellement attribuable à l'un des clients de la Société qui exploite des lignes de chemin de fer de catégorie 1 et qui n'utilisait, jusqu'à maintenant, que les services de traitement du bois. Ce client adhérera désormais à un programme de « services complets » en vertu duquel la Société lui fournira une gamme intégrée de produits et services. Cette transition devrait avoir un effet de décalage sur les ventes réalisées auprès de ce client jusqu'au premier trimestre de 2014. Entre-temps, les activités de traitement du bois ont débuté comme prévu à la nouvelle usine de Cordele, en Géorgie, et cette installation a contribué aux ventes à hauteur d'environ 2,3 millions de dollars au cours du troisième trimestre. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 37,1 % des ventes globales de la Société au troisième trimestre. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2013, les ventes de traverses de chemin de fer se sont chiffrées à 315,7 millions de dollars, contre 330,8 millions de dollars durant les neuf premiers mois de 2012.

#### Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont chiffrées à 112,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2013, en hausse de 59,7 millions de dollars par rapport aux ventes de 53,1 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante en 2012. Cette progression est principalement attribuable à l'apport des activités de McFarland dont les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont atteint 59,9 millions de dollars. Si l'on exclut cet apport, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics réalisées par la Société sont demeurées stables. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 42,1 % des ventes totales de la Société au troisième trimestre de 2013. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont atteint 298,7 millions de dollars, en hausse par rapport à celles de 148,3 millions de dollars réalisées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012. L'augmentation est essentiellement attribuable à l'apport d'environ 156,5 millions de dollars des activités de McFarland.

### Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel ont totalisé 39,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2013, en hausse par rapport aux ventes de 12,3 millions de dollars réalisées un an plus tôt. Cette progression reflète les ventes supplémentaires de bois d'œuvre à usage résidentiel de 25,0 millions de dollars générées par les activités de McFarland. Si l'on exclut ce facteur, les ventes ont augmenté en raison principalement d'une forte demande imprévue pour ce produit dans le sud de l'Alberta à la suite des inondations survenues plus tôt cette année. Le bois d'œuvre à usage résidentiel a représenté 14,7 % des ventes de Stella-Jones au troisième trimestre de 2013. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se sont chiffrées à 98,5 millions de dollars, en hausse par rapport à celles de 30,4 millions de dollars réalisées un an plus tôt, grâce notamment à l'apport aux ventes de 65,8 millions de dollars des activités de McFarland.

### Produits industriels

Les ventes de produits industriels ont atteint 16,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2013, comparativement à 15,4 millions de dollars lors de la période correspondante en 2012. Cette variation est principalement attribuable à une contribution aux ventes de 1,3 million de dollars des activités de McFarland. Les produits industriels ont représenté 6,2 % des ventes de la Société au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2013. Pour les neuf premiers mois de 2013, les ventes de produits industriels se sont élevées à 45,4 millions de dollars, en baisse par rapport à 48,6 millions de dollars lors des neuf premiers mois de 2012.

### Répartition géographique des ventes

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 209,1 millions de dollars, soit 78,0 % des ventes, au troisième trimestre de 2013, ce qui représente une augmentation de 81,8 millions de dollars, ou 64,2 %, par rapport à la période correspondante en 2012. La hausse d'un exercice sur l'autre est principalement attribuable à une contribution de 85,3 millions de dollars des activités d'exploitation américaines de McFarland. Pour les neuf premiers mois de 2013, les ventes effectuées aux États-Unis ont atteint 593,9 millions de dollars, en hausse de 216,0 millions de dollars, ou 57,1 %, par rapport aux ventes de 378,0 millions de dollars réalisées au cours des neuf premiers mois de 2012.

D'autre part, les ventes réalisées au Canada se sont établies à 59,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2013, soit 22,0 % des ventes globales de Stella-Jones, en baisse par rapport à 68,1 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2012. La fluctuation des ventes d'un exercice sur l'autre traduit un recul des ventes de traverses de chemin de fer et de poteaux destinés aux sociétés de services publics, qui s'explique par l'évolution du calendrier des commandes obtenues dans le cadre de projets spéciaux, en partie contrebalancé par une contribution de 0,9 million de dollars des activités d'exploitation canadiennes de McFarland. Pour les neuf premiers mois de 2013, les ventes effectuées au Canada se sont élevées à 164,4 millions de dollars, contre 180,2 millions de dollars lors de la période correspondante un an plus tôt.

### Coût des ventes

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, s'est élevé à 214,9 millions de dollars, ou 80,2 % des ventes, pour la période de trois mois close le 30 septembre 2013. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 152,6 millions de dollars, ou 78,1 % des ventes, pour la période de trois mois close le 30 septembre 2012. Cette augmentation, en dollars absolus, est essentiellement attribuable à l'ajout des activités d'exploitation de McFarland. Exprimée en pourcentage des ventes, la hausse résulte d'une composition des ventes moins avantageuse et d'un accroissement des frais d'expédition lié à la forte demande imprévue pour du bois d'œuvre à usage résidentiel dans le sud de l'Alberta. Ces frais découlent des livraisons plus importantes effectuées à partir des installations de Stella-Jones situées dans l'est du Canada dans le but de répondre adéquatement aux besoins des clients. En raison de l'acquisition de McFarland, la dotation aux amortissements s'est élevée à 4,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2013, en hausse par rapport à 2,7 millions de dollars lors de la période correspondante de 2012. Par conséquent, le bénéfice brut a atteint 53,1 millions de dollars, soit 19,8 % des ventes, au troisième trimestre de 2013, comparativement à 42,8 millions de dollars, ou 21,9 % des ventes, lors de la période correspondante de 2012.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, le coût des ventes s'est établi à 604,2 millions de dollars, soit 79,7 % des ventes, contre 439,5 millions de dollars, ou 78,7 % des ventes, lors de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012.

mois close le 30 septembre 2012. La dotation aux amortissements s'est élevée à 12,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2013, en hausse par rapport à 7,7 millions de dollars un an plus tôt. En conséquence, le bénéfice brut a atteint 154,1 millions de dollars, soit 20,3 % des ventes, pour les neuf premiers mois de 2013, comparativement à 118,7 millions de dollars, ou 21,3 % des ventes, au cours des neuf premiers mois de 2012.

### **Frais de vente et d'administration**

Les frais de vente et d'administration pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2013 se sont élevés respectivement à 14,3 millions de dollars et 42,5 millions de dollars, comparativement à 11,4 millions de dollars et 29,9 millions de dollars respectivement pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2012. Ces hausses sont principalement attribuables à l'ajout des activités d'exploitation de McFarland. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration ont représenté 5,3 % et 5,6 % des ventes respectivement pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2013, comparativement à 5,8 % et 5,4 % respectivement pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2012.

### **Autres pertes (gains), montant net**

Le montant net de 270 000 \$ des autres pertes de Stella-Jones pour la période de trois mois close le 30 septembre 2013 est essentiellement lié aux opérations de change. Le gain net de 349 000 \$ constaté au troisième trimestre du précédent exercice était aussi principalement attribuable aux opérations de change. Pour les neuf premiers mois de 2013, le montant net des autres pertes de Stella-Jones se chiffre à 2,4 millions de dollars et reflète la constatation d'une perte au deuxième trimestre de 2013 liée à la cession d'immobilisations corporelles d'un montant total de 2,4 millions de dollars, résultant essentiellement de la cession d'actifs excédentaires de certaines usines acquises au cours d'exercices antérieurs. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012, le montant net des autres pertes s'était élevé à 303 000 \$.

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 sociétés 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 se sont élevées à 2,6 millions de dollars et 8,0 millions de dollars, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2013, en hausse par rapport aux 1,8 million de dollars et 5,9 millions de dollars engagés, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2012. Cette hausse des charges financières est attribuable à une augmentation des emprunts par rapport à l'exercice précédent en lien avec l'acquisition de McFarland.

### **Résultat avant impôts et charge d'impôts**

Stella-Jones a généré un résultat avant impôts de 36,0 millions de dollars, soit 13,4 % des ventes, au troisième trimestre de 2013. Il s'agit d'une augmentation de 19,9 %, par rapport au résultat avant impôts de 30,0 millions de dollars, ou 15,3 % des ventes, réalisé au troisième trimestre de 2012. La charge d'impôts sur le résultat de la Société a totalisé 8,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2013, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 23,1 %. Au troisième trimestre de 2012, la charge d'impôts sur le résultat s'était établie à 9,3 millions de dollars, ce qui équivalait à un taux d'imposition effectif de 31,0 %. La baisse du taux d'imposition effectif pour 2013 est principalement attribuable à un ajustement des impôts américains à la suite de la réconciliation d'écart de provision entre les deux périodes de comparaison et à une déduction, aux fins fiscales canadiennes, pour des revenus de dividendes provenant d'une société apparentée.

Pour les neuf premiers mois de 2013, le résultat avant impôts s'est chiffré à 101,2 millions de dollars, soit 13,3 % des ventes, tandis que la charge d'impôts sur le résultat s'est élevée à 28,4 millions de dollars, ce qui

représente un taux d'imposition effectif de 28,0 %. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2012, le résultat avant impôts avait atteint 82,5 millions de dollars, soit 14,8 % des ventes, tandis que la charge d'impôts sur le résultat s'était chiffrée à 26,0 millions de dollars, ce qui représentait un taux d'imposition effectif de 31,5 %.

### **Résultat net**

Le résultat net pour la période de trois mois close le 30 septembre 2013 a atteint 27,7 millions de dollars, soit 0,40 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à un résultat net de 20,7 millions de dollars, ou 0,32 \$ par action, sur une base pleinement diluée, lors de la période de trois mois close le 30 septembre 2012. Cela représente une hausse du résultat net de 33,7 % par rapport à l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, le résultat net a augmenté de 28,9 % pour s'établir à 72,8 millions de dollars, soit 1,05 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en hausse par rapport à 56,5 millions de dollars, ou 0,88 \$ par action, sur une base pleinement diluée, lors de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012.

### **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 industriels sont plus élevées aux 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 :

## 2013

Pour les trimestres clos les	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	217 039	273 161	268 087		
Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>1</sup>	33 875	44 917	42 516		
Résultat opérationnel <sup>1</sup>	29 671	40 959	38 550		
Résultat net de la période	18 757	26 426	27 663		
Résultat par action ordinaire					
De base	0,27	0,38	0,40		
Dilué	0,27	0,38	0,40		

## 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	195 435	159 345	717 494
Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>1</sup>	26 508	35 160	34 462	24 171	120 301
Résultat opérationnel <sup>1</sup>	24 090	32 580	31 799	21 127	109 596
Résultat net de la période	15 006	20 835	20 683	16 546	73 070
Résultat par action ordinaire					
De base	0,24	0,33	0,32	0,25	1,14
Dilué	0,23	0,32	0,32	0,25	1,13

## 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 <sup>1</sup>	16 593	29 696	27 670	22 724	96 683
Résultat opérationnel <sup>1</sup>	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	0,13	0,27	0,26	0,21	0,87
Dilué	0,13	0,27	0,26	0,21	0,87

<sup>1</sup> 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

### Actif

Au 30 septembre 2013, le total de l'actif atteignait 980,4 millions de dollars, en hausse par rapport à 955,9 millions de dollars au 31 décembre 2012. Cette augmentation est essentiellement attribuable à une hausse des débiteurs, comme il est expliqué plus loin.

L'actif courant s'élevait à 542,9 millions de dollars au 30 septembre 2013, comparativement à 534,9 millions de dollars au 31 décembre 2012. Cette variation de 8,0 millions de dollars est attribuable à l'augmentation de la valeur des débiteurs et des stocks, en partie contrebalancée par une diminution de la trésorerie.

La valeur des débiteurs se chiffrait à 128,9 millions de dollars au 30 septembre 2013, comparativement à 89,6 millions de dollars au 31 décembre 2012. La variation est attribuable à un accroissement du volume des ventes au troisième trimestre par rapport au quatrième trimestre de 2012.

Les stocks s'élevaient à 403,2 millions de dollars au 30 septembre 2013, en baisse comparativement à 413,4 millions de dollars au 31 décembre 2012. Cette réduction traduit essentiellement l'évolution saisonnière habituelle de la demande de même que les gains de productivité résultant de l'intégration de McFarland.

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 opérationnelles 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 203,7 millions de dollars au 30 septembre 2013, comparativement à 189,0 millions de dollars au 31 décembre 2012. Cette augmentation est essentiellement attribuable aux achats d'immobilisations corporelles (18,7 millions de dollars) qui ont dépassé le montant de la dotation aux amortissements (5,8 millions de dollars) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, ainsi qu'à l'incidence de la conversion de la devise locale sur la valeur des immobilisations corporelles détenues aux États-Unis durant cette même période.

La valeur des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignait respectivement 88,9 millions de dollars et 141,8 millions de dollars au 30 septembre 2013. 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 2012, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 93,1 millions de dollars et 135,8 millions de dollars. La diminution de la valeur des immobilisations incorporelles découle d'une dotation aux amortissements de 6,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2013, en partie contrebalancée par l'incidence de la conversion de la devise locale sur la valeur des immobilisations incorporelles détenues aux États-Unis. Ce dernier facteur explique également la variation de la valeur du goodwill.

### Passif

Au 30 septembre 2013, le total du passif de Stella-Jones atteignait 434,7 millions de dollars, en baisse par rapport à 487,1 millions de dollars au 31 décembre 2012. Cette variation reflète essentiellement une diminution du passif courant et de la dette à long terme.

La valeur du passif courant s'établissait à 62,6 millions de dollars au 30 septembre 2013, contre 90,1 millions de dollars au 31 décembre 2012. Cette baisse est attribuable à une réduction de 14,0 millions de dollars de la dette bancaire, une baisse de 7,7 millions de dollars des comptes créditeurs et charges à payer, ainsi qu'à une diminution de 5,7 millions de dollars de la partie courante de la dette à long terme.

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, s'élevait à 318,4 millions de dollars au 30 septembre 2013, contre 349,6 millions de dollars au 31 décembre 2012. Cette réduction traduit essentiellement une diminution des besoins en fonds de roulement au troisième trimestre de 2013. Au 30 septembre 2013, un montant de 279,4 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable engagée de 370,0 millions de dollars de la Société.

### Capitaux propres

Les capitaux propres s'élevaient à 545,7 millions de dollars au 30 septembre 2013, comparativement à 468,8 millions de dollars au 31 décembre 2012. Cette hausse est principalement attribuable au résultat net de 72,8 millions de dollars, de même qu'à une variation positive de 11,2 millions de dollars de la valeur du cumul des autres éléments du résultat global, en partie contrebalancées par le versement de dividendes sur les actions ordinaires d'un montant de 10,3 millions de dollars. La valeur comptable s'établissait à 7,94 \$ par action ordinaire au 30 septembre 2013, en hausse par rapport à 6,83 \$ par action au 31 décembre 2012.

## 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 neuf mois closes les	
	30 sept. 2013	30 sept. 2012	30 sept. 2013	30 sept. 2012
Activités opérationnelles	65 321 \$	11 660 \$	80 335 \$	7 430 \$
Activités de financement	(52 673 \$)	(4 772 \$)	(67 642 \$)	2 970 \$
Activités d'investissement	<u>(12 648 \$)</u>	<u>(6 888 \$)</u>	<u>(26 693 \$)</u>	<u>(10 400 \$)</u>
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie durant la période	--- \$	--- \$	(14 000 \$)	--- \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début	--- \$	--- \$	<u>14 000 \$</u>	--- \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie - clôture	--- \$	--- \$	--- \$	--- \$

Les activités, acquisitions et dépenses en immobilisations corporelles de la Société sont principalement financées par les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, par 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 et est, par conséquent, classée comme dette à long terme.

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 43,5 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2013, comparativement à 35,3 millions de dollars pour la même période en 2012. 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 généré des liquidités de 34,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2013, grâce à des baisses de 10,6 millions de dollars et 14,6 millions de dollars, respectivement, des débiteurs et des stocks. Au troisième trimestre de l'exercice 2012, les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie avaient nécessité des liquidités de 13,2 millions de dollars. Les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat ont réduit les liquidités de 1,6 million de dollars et 11,1 millions de dollars, respectivement, au troisième trimestre de 2013, contre 0,9 million de dollars et 9,5 millions de dollars, respectivement, un an plus tôt. En conséquence, les activités opérationnelles ont généré des flux de trésorerie de 65,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2013, comparativement à des flux de trésorerie de 11,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2012.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, 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 126,0 millions de dollars, en hausse par rapport à 98,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2012. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 18,5 millions de dollars durant les neuf premiers mois de 2013, alors qu'elles les avaient réduites de 58,6 millions de dollars durant les neuf premiers mois de 2012. Les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat ont réduit encore davantage les liquidités de 7,3 millions de dollars et 19,8 millions de dollars, respectivement, au cours des neuf premiers mois de 2013, contre 4,8 millions de dollars et 27,6 millions de dollars, respectivement, un an auparavant. Par conséquent, les activités opérationnelles ont généré des flux de trésorerie de 80,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2013, comparativement à 7,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2012.

Les activités de financement ont nécessité des liquidités de 52,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2013, en raison d'une réduction de 48,9 millions de dollars de la dette à long terme attribuable à une diminution des besoins en fonds de roulement, ainsi que du versement de dividendes sur les actions ordinaires d'un montant total de 3,4 millions de dollars. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2012, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 4,8 millions de dollars.

Au cours des neuf premiers mois de 2013, les activités de financement ont réduit les liquidités de 67,6 millions de dollars, alors qu'elles avaient généré des liquidités 3,0 millions de dollars durant les neuf premiers mois de l'exercice 2012.

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 12,6 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2013. Les achats d'immobilisations corporelles, destinées principalement à diverses mises à niveau d'équipement ainsi qu'à l'augmentation de la capacité, ont nécessité un investissement de 6,9 millions de dollars durant le troisième trimestre de 2013, y compris 2,0 millions de dollars pour terminer la construction d'une nouvelle usine de traitement à Cordele, en Géorgie, ainsi qu'un montant de 0,9 million de dollars pour un nouveau cylindre de traitement à l'usine de New Westminster, en Colombie-Britannique. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2012, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement avaient réduit les liquidités de 6,9 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, les activités d'investissement ont réduit les liquidités de 26,7 millions de dollars, alors qu'elles les avaient réduites de 10,4 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012.

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 septembre 2013 :

(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 (\$)
<b>Comptes créditeurs et charges à payer</b>	58 102	58 102	58 102	-	-	-
<b>Obligations liées à la dette à long terme</b>	318 378	346 830	8 343	51 296	280 873	6 318
<b>Règlement net des swaps de taux d'intérêt</b>	-	4 515	1 491	2 316	708	-
<b>Paievements minimaux en vertu d'obligations liées à des contrats de location simple</b>	-	54 244	11 490	17 548	9 437	15 769
<b>Ententes de non-concurrence</b>	1 755	1 896	1 141	497	258	-
<b>Total</b>	378 235	465 587	80 567	71 657	291 276	22 087

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

(Ajusté pour refléter le fractionnement d'actions)

Au 30 septembre 2013, le capital-actions de la Société était constitué de 68 691 608 actions ordinaires émises et en circulation (68 673 700 au 31 décembre 2012). Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2013 :

Nombre d'actions (en milliers)	Période de trois mois close le 30 septembre 2013	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013
Solde au début de la période	68 685	68 674
Régime d'options d'achat d'actions	-	-
Régimes d'achat d'actions des employés	7	18
Solde à la clôture de la période	68 692	68 692

Au 7 novembre 2013, le capital-actions de la Société était constitué de 68 691 608 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 septembre 2013, le nombre d'options en circulation en vue d'acquérir des actions ordinaires émises en vertu du Régime d'options d'achat d'actions de la Société était de 550 400 (520 400 au 31 décembre 2012), dont 410 800 pouvaient être exercées (398 800 au 31 décembre 2012). Au 7 novembre 2013, le nombre d'options en circulation était de 550 400, dont 410 800 d'entre elles pouvaient être exercées.

## DIVIDENDES

Le 7 novembre 2013, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire, payable le 20 décembre 2013, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 décembre 2013.

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 le futur.

## 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 2012.

## 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 solide au cours des trimestres à venir. Dans le marché des traverses de chemin de fer, l'accroissement du volume de fret transporté sur les voies ferrées nord-américaines entraîne des investissements soutenus dans le réseau ferroviaire continental, alors que les exploitants cherchent constamment à optimiser

l'efficacité de leurs lignes. Dans le marché des poteaux destinés aux sociétés de services publics, bien que la demande devrait se maintenir à court terme, la direction croit que la demande de l'industrie est appelée à croître à moyen terme puisqu'un nombre croissant de poteaux installés approchent de la fin de leur vie utile normale et devront être remplacés.

### **Liquidité**

Au 30 septembre 2013, la Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette et ses obligations contractuelles. Par ailleurs, au 30 septembre 2013, un montant de 279,4 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable engagée de 370,0 millions de dollars de la Société.

Les débiteurs ont augmenté au cours des neuf premiers mois de 2013 en raison d'une progression des ventes. La direction estime que tous les débiteurs inscrits à son bilan 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 légèrement diminué au cours des neuf premiers mois de 2013, en raison de l'évolution saisonnière habituelle de la demande et de gains de productivité résultant de l'intégration de McFarland. 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 2012.

### **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 2012, à l'exception des conventions comptables adoptées au 1<sup>er</sup> janvier 2013, qui sont décrites dans les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société pour les périodes closes les 30 septembre 2013 et 2012.

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**

La Société maintient des systèmes d'information, des procédures et des contrôles appropriés afin de s'assurer que l'information utilisée à l'interne et communiquée à l'externe soit complète, exacte, fiable et présentée dans les délais prévus. Les contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI ») sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information devant être présentée par l'émetteur dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou transmis en vertu de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation. Ces contrôles et procédures sont également conçus pour garantir que cette information est rassemblée puis

communiquée à la direction de la Société, y compris ses dirigeants signataires, selon ce qui convient pour prendre des décisions en temps opportun en matière de communication de l'information.

Le président et chef de la direction ainsi que le premier vice-président et chef des finances de la Société ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision, la conception des CPI de la Société (au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs) en date du 30 septembre 2013, et ont conclu que ces CPI ont été conçus de manière efficace.

## **CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir des contrôles internes adéquats à l'égard de l'information financière (« CIIF ») de manière à fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de publication externe, conformément aux IFRS.

La direction a procédé à l'évaluation de la conception de ses CIIF (au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs). L'évaluation a été réalisée conformément au cadre de référence proposé dans le guide intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (1992)* (« COSO »). Cette évaluation a été réalisée par le président et chef de la direction ainsi que par le premier vice-président et chef des finances de la Société avec l'aide d'autres membres de la direction et employés de la Société, selon ce qui a été jugé nécessaire. En se basant sur cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que le premier vice-président et chef des finances ont conclu que la conception des CIIF était adéquate au 30 septembre 2013.

Malgré l'évaluation qu'elle en a faite, la direction reconnaît que, peu importe la qualité de leur conception ou de leur mise en application, les contrôles et procédures ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, et non une assurance absolue, que les objectifs de contrôle qu'ils visent sont atteints.

## **CHANGEMENTS CONCERNANT LE CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

La Société n'a apporté aucun changement à la conception des CIIF durant la période s'échelonnant du 1<sup>er</sup> juillet 2013 au 30 septembre 2013 ayant eu, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur les CIIF de la Société.

## **LIMITATION DE L'ÉTENDUE DE LA CONCEPTION DES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

L'évaluation et les conclusions de la direction sur la conception des CPI et des CIIF de la Société au 30 septembre 2013, ne couvraient pas les contrôles et procédures des activités de McFarland, qui ont été acquises le 30 novembre 2012 et qui sont incluses dans les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités au 30 septembre 2013. La Société s'est ainsi prévalu de l'article 3.3(1)(b) du règlement 52-109 qui permet d'exclure cette acquisition de l'évaluation de la conception et de l'efficacité du fonctionnement de ses CPI et de ses CIIF pour une période maximale de 365 jours à compter de la date d'acquisition.

Le tableau qui suit présente un résumé des données financières non auditées relatives à McFarland :

**Période de neuf mois close le 30 septembre 2013**

(en milliers de dollars)

\$

---

Ventes	226 079
--------	---------

---

**Au 30 septembre 2013**

(en milliers de dollars)

\$

---

Actif courant	161 831
Actif non courant	135 366
Passif courant	15 652
Passif non courant	8 858

---

**PERSPECTIVES**

La direction s'attend à ce que la demande pour les principaux produits de la Société demeure vigoureuse au cours des trimestres à venir. 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 des investissements soutenus dans le réseau ferroviaire continental, alors que les exploitants cherchent constamment à optimiser l'efficacité de leurs lignes ferroviaires. Cependant, comme il a été susmentionné, l'un des clients de la Société, qui exploite des lignes de chemin de fer de catégorie 1 et qui n'utilisait jusqu'à maintenant que ses services de traitement du bois, adhérera désormais à un programme de « services complets ». Ce passage aura un effet de décalage sur les ventes réalisées auprès de ce client jusqu'au premier trimestre de 2014. La direction est très heureuse d'avoir cette occasion de démontrer sa capacité à fournir à ce client une gamme complète de produits et services.

Dans le marché des poteaux destinés aux sociétés de services publics, bien que la demande devrait se maintenir à court terme, la direction croit que la demande de l'industrie est appelée à croître à moyen terme puisqu'un nombre croissant de poteaux installés approchent de la fin de leur vie utile normale et devront être remplacés. L'augmentation de la demande prévue de certains des plus importants clients de la Société du secteur des poteaux destinés aux sociétés de services publics soutient ce point de vue. La Société investit dans l'accroissement de sa capacité afin de pouvoir répondre à cette demande anticipée.

Stella-Jones est l'un des plus importants fournisseurs nord-américains de produits industriels en bois traité et, de ce fait, la Société créera de la valeur pour ses actionnaires en mettant 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 en vue d'accroître la productivité de ses opérations dans l'ensemble de l'organisation.

À court terme, 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. Les robustes flux de trésorerie générés par ses activités opérationnelles serviront à réduire la dette, à investir dans le fonds de roulement ainsi que dans les immobilisations corporelles et à maintenir une politique de dividende optimale au profit des actionnaires.

À long terme, la vision stratégique de la Société, axée sur l'expansion à l'échelle continentale, reste intacte. La situation financière solide de Stella-Jones lui permettra de poursuivre sa recherche d'acquisitions potentielles dans ses marchés de base qui répondent à ses exigences rigoureuses en matière d'investissement et qui offrent des occasions de réaliser des synergies, comme en témoigne l'acquisition proposée de trois installations de traitement du bois en Oregon, au Nevada et en Arizona. Advenant la conclusion de cette transaction, la direction de la Société croit que l'élargissement de son réseau lui permettra d'augmenter sa pénétration de marché, générera des synergies et accroîtra encore davantage son efficacité opérationnelle.

Le 7 novembre 2013