



Source : **Stella-Jones Inc.**

**Personnes-**

**ressources :** **Éric Vachon, CPA, CA**  
Premier vice-président et chef des finances  
Tél. : (514) 940-3903  
evachon@stella-jones.com

**Martin Goulet, CFA**  
**MaisonBrison Communications**  
Tél. : (514) 731-0000  
martin@maisonbrison.com

---

**STELLA-JONES PUBLIE DE SOLIDES RÉSULTATS AU PREMIER TRIMESTRE**  
**L'assemblée annuelle des actionnaires se tiendra cet avant-midi**

- **Ventes de 257,5 M\$, en hausse de 15,7 % par rapport à 222,6 M\$ l'an dernier**
- **Croissance de 17,1 % du résultat opérationnel qui atteint 34,7 M\$, contre 29,7 M\$ en 2013**
- **Hausse de 20,1 % du résultat net qui s'élève à 22,5 M\$, comparativement à 18,8 M\$ lors du précédent exercice**
- **Résultat dilué par action de 0,33 \$, contre 0,27 \$ un an auparavant**

**Montréal (Québec), le 1<sup>er</sup> mai 2014** — Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) (« Stella-Jones » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son premier trimestre clos le 31 mars 2014.

« Nous sommes très heureux des résultats opérationnels robustes obtenus par Stella-Jones au premier trimestre de 2014. La demande pour nos principaux produits est demeurée saine en dépit de conditions météorologiques défavorables à travers l'Amérique du Nord. En outre, le résultat opérationnel exprimé en pourcentage des ventes a continué d'augmenter grâce à un accroissement de la productivité dans l'ensemble de notre réseau, ce qui a plus que compensé la hausse des coûts découlant du resserrement de l'approvisionnement pour les traverses de chemins de fer et les poteaux destinés aux sociétés de services publics non traités, » a déclaré Brian McManus, président et chef de la direction.

---

| <b>Faits saillants financiers</b><br>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action) | <b>Trimestres clos les 31 mars</b> |             |
|--|------------------------------------|-------------|
|  | <b>2014</b>                        | <b>2013</b> |
| Ventes   | <b>257 498</b>                     | 222 580     |
| Résultat opérationnel  | <b>34 735</b>                      | 29 671      |
| Résultat net de la période   | <b>22 518</b>                      | 18 757      |
| Par action – de base (\$)  | <b>0,33</b>                        | 0,27        |
| Par action – dilué (\$)  | <b>0,33</b>                        | 0,27        |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)                                 | <b>68 737</b>                      | 68 675      |

---

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, les ventes de billots non conformes réalisées par la Société sont présentées comme des revenus dans l'état consolidé du résultat net dans une nouvelle catégorie de produits et ne sont plus portées en réduction du coût des ventes. Les données comparatives ont été retraitées en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice courant.

**RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE**

Les ventes ont atteint 257,5 millions de dollars, en hausse de 15,7 % par rapport aux ventes de 222,6 millions de dollars réalisées lors de la même période l'an dernier. Les actifs d'exploitation acquis de The Pacific Wood Preserving Companies® (« PWP ») le 15 novembre 2013 ont contribué aux ventes à hauteur d'environ 13,2 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 augmenté la valeur des ventes

libellées en dollars américains d'environ 16,2 millions de dollars par rapport au précédent exercice. Si l'on exclut ces facteurs, les ventes ont progressé d'environ 5,5 millions de dollars, ou 2,5 %.

Les ventes de traverses de chemins de fer se sont élevées à 108,6 millions de dollars, en hausse de 12,6 % par rapport aux ventes de 96,5 millions de dollars réalisées un an plus tôt. Si l'on exclut les ventes générées par les actifs de PWP et l'effet de conversion, les ventes de traverses de chemins de fer ont augmenté d'environ 1,9 million de dollars, soit 1,9 %, ce qui reflète la forte demande du marché, en partie contrebalancée par des conditions météorologiques défavorables qui ont restreint la disponibilité des wagons. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont atteint 107,5 millions de dollars, en hausse par rapport aux ventes de 90,8 millions de dollars réalisées l'an dernier. Si l'on exclut les ventes générées par les actifs acquis de PWP et l'effet de conversion, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont progressé de 3,1 millions de dollars, ou 3,5 %, en raison d'une augmentation des commandes des clients tant pour les poteaux de distribution que pour les poteaux de lignes de transmission. Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel ont totalisé 17,3 millions de dollars, contre 17,9 millions de dollars un an plus tôt, ce qui reflète essentiellement la température moins favorable observée au Canada. Les ventes de produits industriels ont atteint 15,8 millions de dollars, comparativement à 11,9 millions de dollars lors du précédent exercice, en raison de l'apport des actifs acquis de PWP. Enfin, les ventes de billots non conformes se sont élevées à 8,3 millions de dollars, en hausse par rapport à 5,5 millions de dollars un an auparavant, en raison de la planification des activités de récolte du bois d'œuvre.

Le résultat opérationnel a progressé de 17,1 % pour atteindre 34,7 millions de dollars, soit 13,5 % des ventes, contre 29,7 millions de dollars, ou 13,3 % des ventes, l'an dernier. Bien que l'augmentation, en termes monétaires, reflète en partie l'apport des actifs de PWP, la hausse exprimée en pourcentage des ventes résulte d'un accroissement de la productivité dans l'ensemble du réseau d'usines de la Société, en partie contrebalancé par une augmentation sur douze mois des coûts des traverses de chemins de fer et des poteaux destinés aux sociétés de services publics non traités. Il faut noter que les marges réalisées sur les ventes de billots non conformes sont négligeables, car les ventes sont réalisées à une valeur qui avoisine le coût des ventes. Le résultat net pour le premier trimestre de 2014 a progressé de 20,1 % pour atteindre 22,5 millions de dollars, soit 0,33 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 18,8 millions de dollars, ou 0,27 \$ par action, sur une base pleinement diluée, au premier trimestre de 2013.

## **SITUATION FINANCIÈRE**

Au 31 mars 2014, la dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, s'élevait à 407,0 millions de dollars, comparativement à 372,9 millions de dollars trois mois plus tôt. Cette hausse traduit essentiellement une augmentation des besoins en fonds de roulement qui cadre avec l'évolution saisonnière habituelle de la demande, ainsi que l'incidence de la conversion de la devise locale sur la dette à long terme libellée en dollars américains. Du fait de cet accroissement de la dette, le ratio de la dette totale sur la capitalisation totale de Stella-Jones s'établissait à 0,40:1 au 31 mars 2014, contre 0,39:1 trois mois plus tôt.

## **DIVIDENDE TRIMESTRIEL DE 0,07 \$ PAR ACTION**

Le 30 avril 2014, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,07 \$ par action ordinaire, payable le 27 juin 2014, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 juin 2014.

## **PERSPECTIVES**

« Nous nous attendons à ce que la demande pour nos principaux produits demeure saine tout au long de l'exercice 2014, grâce au raffermissement de l'économie et à la solidité des données fondamentales dans nos principaux secteurs d'activité. Cependant, l'approvisionnement pour les traverses de chemins de fer et les poteaux destinés aux sociétés de services publics non traités demeure serré et nos marges pourraient être légèrement affectées à court terme. Nous estimons toutefois que le niveau actuel de nos stocks et la solidité de notre réseau d'approvisionnement devraient permettre à Stella-Jones de répondre à la demande à un coût optimal. Nous continuons à nous concentrer sur l'intégration des actifs acquis de PWP et la réalisation de notre projet d'acquisition de deux installations de traitement du bois de Boatright Railroad Products, Inc., une

opération qui, si elle se concrétise, devrait se conclure vers la fin du deuxième trimestre, » a conclu M. McManus.

## **TÉLÉCONFÉRENCE**

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le 1<sup>er</sup> mai 2014 à 13 h 30, heure de l'Est, pour discuter de ces résultats. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le 647-427-7450 (pour les participants de Toronto ou d'outremer) ou le 1-888-231-8191 (pour tous les autres participants d'Amérique du Nord). Si vous êtes dans l'impossibilité d'y participer, vous pourrez avoir accès à un enregistrement de la conférence téléphonique en téléphonant au 1-855-859-2056 et en entrant le code 29419192 sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 17 h 30, heure de l'Est, le jeudi 1<sup>er</sup> mai 2014, jusqu'à 23 h 59, heure de l'Est, le jeudi 8 mai 2014.

## **MESURE FINANCIÈRE NON CONFORME AUX IFRS**

Le résultat opérationnel est une mesure financière qui n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse la comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La direction considère toutefois que cette mesure non conforme aux IFRS constitue de l'information utile pour les investisseurs avertis relativement à la situation financière et aux résultats opérationnels de la Société puisqu'elle fournit une mesure additionnelle de sa performance.

## **À PROPOS DE STELLA-JONES**

Stella-Jones Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) est un chef de file dans la production et la commercialisation de produits en bois traité sous pression. La Société fournit des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants de chemins 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 aux détaillants et aux grossistes en vue d'applications extérieures, de même que des produits industriels pour des applications de construction et des applications maritimes. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto.

À l'exception de l'information historique, ce communiqué de presse contient de l'information et des déclarations de nature prospective en ce qui concerne la performance future de la Société. Ces déclarations se fondent sur des hypothèses et des incertitudes, ainsi que la meilleure évaluation possible de la direction en ce qui a trait aux événements futurs. Parmi les facteurs susceptibles de causer un écart dans les résultats figurent, entre autres, les fluctuations des résultats trimestriels, l'évolution de la demande pour les produits et services de la Société, l'incidence de la concurrence sur les prix, la capacité de la Société à se procurer les capitaux nécessaires à la réalisation d'acquisitions ainsi que les tendances générales du marché ou les changements de la conjoncture économique. Par conséquent, le lecteur est avisé qu'un écart pourrait survenir entre les résultats réels et les résultats prévisionnels.

- 30 -

### **SIÈGE SOCIAL**

3100, boul. de la Côte-Vertu  
Bureau 300  
Saint-Laurent (Québec)  
H4R 2J8  
Tél. : (514) 934-8666  
Télé. : (514) 934-5327

### **COTATION EN BOURSE**

Bourse de Toronto  
Symbole boursier : SJ

### **AGENT DES TRANSFERTS**

**ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES  
REGISTRES**  
Services aux investisseurs  
Computershare inc.

### **RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS**

Éric Vachon  
Premier vice-président et  
chef des finances  
Tél. : (514) 940-3903  
Télé. : (514) 934-5327  
[evachon@stella-jones.com](mailto:evachon@stella-jones.com)

## **AVIS**

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de Stella-Jones Inc. pour le premier trimestre clos le 31 mars 2014 n'ont pas été examinés par les auditeurs externes de la Société.

(Signé)

Éric Vachon  
Premier vice-président et chef des finances

Montréal, Québec  
Le 30 avril 2014

# **Stella-Jones Inc.**

États financiers condensés consolidés intermédiaires  
(non audités)

**31 mars 2014 et 2013**

# Stella-Jones Inc.

## États consolidés intermédiaires de la situation financière (non audités)

(en milliers de dollars canadiens)

|   | Note | Au<br>31 mars<br>2014<br>\$ | Au<br>31 décembre<br>2013<br>\$ |
|---|------|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>Actif</b>  |      |                             |                                 |
| <b>Actif courant</b>  |      |                             |                                 |
| Trésorerie  | 3    | -                           | 3 191                           |
| Débiteurs   |      | 136 794                     | 107 987                         |
| Stocks  |      | 487 673                     | 458 616                         |
| Frais payés d'avance  |      | 12 736                      | 12 102                          |
|   |      | <u>637 203</u>              | <u>581 896</u>                  |
| <b>Actif non courant</b>                                      |      |                             |                                 |
| Immobilisations corporelles                                   |      | 240 097                     | 234 234                         |
| Immobilisations incorporelles                                 |      | 95 284                      | 93 988                          |
| Goodwill  |      | 162 314                     | 156 208                         |
| Instruments financiers dérivés                                | 5    | 2 112                       | 2 119                           |
| Autres actifs   |      | 3 621                       | 3 478                           |
|   |      | <u>1 140 631</u>            | <u>1 071 923</u>                |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                             |      |                             |                                 |
| <b>Passif courant</b>   |      |                             |                                 |
| Comptes créditeurs et charges à payer                         |      | 54 917                      | 58 054                          |
| Impôts sur le résultat à payer                                |      | 1 703                       | 1 007                           |
| Partie courante de la dette à long terme                      |      | 2 382                       | 2 732                           |
| Partie courante des provisions et autres passifs non courants |      | 4 981                       | 3 060                           |
|   |      | <u>63 983</u>               | <u>64 853</u>                   |
| <b>Passif non courant</b>                                     |      |                             |                                 |
| Dette à long terme  |      | 404 607                     | 370 159                         |
| Passifs d'impôt différé                                       |      | 49 801                      | 46 200                          |
| Provisions et autres passifs non courants                     |      | 12 701                      | 13 671                          |
| Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi     |      | 3 964                       | 3 724                           |
| Instruments financiers dérivés                                | 5    | 1 076                       | 1 133                           |
|   |      | <u>536 132</u>              | <u>499 740</u>                  |
| <b>Capitaux propres</b>                                       |      |                             |                                 |
| Capital-actions   | 4    | 211 764                     | 211 162                         |
| Surplus d'apport  |      | 1 262                       | 1 353                           |
| Résultats non distribués                                      |      | 363 237                     | 345 532                         |
| Cumul des autres éléments du résultat global                  |      | 28 236                      | 14 136                          |
|   |      | <u>604 499</u>              | <u>572 183</u>                  |
|   |      | <u>1 140 631</u>            | <u>1 071 923</u>                |

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

# Stella-Jones Inc.

## États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres

(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2014 et 2013

(en milliers de dollars canadiens)

|   | <b>Cumul des autres éléments du résultat global</b> |                             |   |  |   |   |        | <b>Total</b> | <b>Capitaux propres</b> |
|---|---|-----------------------------|---|--|---|---|--------|--------------|-------------------------|
|   | <b>Capital-<br/>actions</b>                         | <b>Surplus<br/>d'apport</b> | <b>Résultats<br/>non<br/>distribués</b> | <b>Impact de la<br/>conversion<br/>de devise<br/>étrangère</b> | <b>Conversion<br/>de dette à<br/>long terme<br/>désignée<br/>comme<br/>couverture d'un<br/>investissement<br/>net</b> | <b>Gains sur<br/>couverture<br/>de flux de<br/>trésorerie<br/>non<br/>réalisées</b> |        |              |                         |
|   | \$  | \$                          | \$                                      | \$   | \$  | \$  | \$     | \$           |                         |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b> | 211 162   | 1 353                       | 345 532                                 | 29 214   | (15 844)  | 766   | 14 136 | 572 183      |                         |
| <b>Résultat global</b>                      |   |                             |   |  |   |   |        |              |                         |
| Résultat net de la période                  | -   | -                           | 22 518                                  | -  | -   | -   | -      | 22 518       |                         |
| Autres éléments du résultat global          | -   | -                           | -                                       | 26 686   | (12 616)  | 30  | 14 100 | 14 100       |                         |
| <b>Résultat global de la période</b>        | -   | -                           | 22 518                                  | 26 686   | (12 616)  | 30  | 14 100 | 36 618       |                         |
| Dividendes sur les actions ordinaires       | -   | -                           | (4 813)                                 | -  | -   | -   | -      | (4 813)      |                         |
| Levée d'options sur actions                 | 401   | (117)                       | -                                       | -  | -   | -   | -      | 284          |                         |
| Régimes d'achat d'actions des<br>employés   | 201   | -                           | -                                       | -  | -   | -   | -      | 201          |                         |
| Rémunération fondée sur des actions         | -   | 26                          | -                                       | -  | -   | -   | -      | 26           |                         |
|   | 602   | (91)                        | (4 813)                                 | -  | -   | -   | -      | (4 302)      |                         |
| <b>Solde au 31 mars 2014</b>                | 211 764   | 1 262                       | 363 237                                 | 55 900   | (28 460)  | 796   | 28 236 | 604 499      |                         |

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

# Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres (suite)

(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2014 et 2013

(en milliers de dollars canadiens)

|   | <u>Cumul des autres éléments du résultat global</u> |                     |                                |  |   |   |         |                     |
|---|---|---------------------|--------------------------------|--|---|---|---------|---------------------|
|   | Capital-<br>actions                                 | Surplus<br>d'apport | Résultats<br>non<br>distribués | Impact de la<br>conversion<br>de devise<br>étrangère | Conversion<br>de dette à<br>long terme<br>désignée<br>comme<br>couverture d'un<br>investissement<br>net | Gains<br>(pertes) sur<br>couverture<br>de flux de<br>trésorerie<br>non<br>réalisées | Total   | Capitaux<br>propres |
|   | \$  | \$                  | \$                             | \$   | \$  | \$  | \$      | \$                  |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b> | 210 636   | 1 229               | 264 211                        | (8 950)  | 2 777   | (1 152)   | (7 325) | 468 751             |
| <b>Résultat global</b>                      |   |                     |                                |  |   |   |         |                     |
| Résultat net de la période                  | -   | -                   | 18 757                         | -  | -   | -   | -       | 18 757              |
| Autres éléments du résultat global          | -   | -                   | -                              | 11 113   | (5 426)   | 322   | 6 009   | 6 009               |
| <b>Résultat global de la période</b>        | -   | -                   | 18 757                         | 11 113   | (5 426)   | 322   | 6 009   | 24 766              |
| Dividendes sur les actions ordinaires       | -   | -                   | (3 433)                        | -  | -   | -   | -       | (3 433)             |
| Régimes d'achat d'actions des employés      | 113   | -                   | -                              | -  | -   | -   | -       | 113                 |
| Rémunération fondée sur des actions         | -   | 20                  | -                              | -  | -   | -   | -       | 20                  |
|   | 113   | 20                  | (3 433)                        | -  | -   | -   | -       | (3 300)             |
| <b>Solde au 31 mars 2013</b>                | 210 749   | 1 249               | 279 535                        | 2 163  | (2 649)   | (830)   | (1 316) | 490 217             |

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

# Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires du résultat net  
(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2014 et 2013

---

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

|  | Note | 2014<br>\$     | 2013<br>\$     |
|--|------|----------------|----------------|
| <b>Ventes</b>                                |      | <u>257 498</u> | <u>222 580</u> |
| <b>Charges (produits)</b>                    |      |                |                |
| Coût des ventes                              |      | 207 231        | 179 379        |
| Frais de vente et d'administration           |      | 15 444         | 13 455         |
| Autres pertes, montant net                   |      | <u>88</u>      | <u>75</u>      |
|  |      | <u>222 763</u> | <u>192 909</u> |
| <b>Résultat opérationnel</b>                 |      | <u>34 735</u>  | <u>29 671</u>  |
| <b>Charges financières</b>                   |      | <u>2 569</u>   | <u>2 731</u>   |
| <b>Résultat avant impôts</b>                 |      | <u>32 166</u>  | <u>26 940</u>  |
| <b>Charge d'impôts sur le résultat</b>       |      |                |                |
| Exigibles                                    |      | 8 075          | 5 997          |
| Différés                                     |      | <u>1 573</u>   | <u>2 186</u>   |
|  |      | <u>9 648</u>   | <u>8 183</u>   |
| <b>Résultat net de la période</b>            |      | <u>22 518</u>  | <u>18 757</u>  |
| <b>Résultat de base par action ordinaire</b> | 4    | <u>0,33</u>    | <u>0,27</u>    |
| <b>Résultat dilué par action ordinaire</b>   | 4    | <u>0,33</u>    | <u>0,27</u>    |

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

# Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires du résultat global

(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2014 et 2013

---

(en milliers de dollars canadiens)

|   | 2014<br>\$    | 2013<br>\$    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Résultat net de la période</b>   | <u>22 518</u> | <u>18 757</u> |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>   |               |               |
| <b>Éléments qui pourraient être subséquent<br/>reclassés au résultat net</b>  |               |               |
| Variation nette des gains (pertes) à la conversion des états<br>financiers des établissements étrangers   | 26 686        | 11 113        |
| Variation des gains (pertes) à la conversion de dette à<br>long terme désignée comme couverture d'un<br>investissement net dans des établissements<br>étrangers               | (12 034)      | (5 426)       |
| Impôts sur la variation des gains (pertes) à la conversion<br>de dette à long terme désignée comme couverture<br>d'un investissement net dans des établissements<br>étrangers | (582)         | -             |
| Variation des gains (pertes) sur la juste valeur des<br>instruments dérivés désignés comme couverture de<br>flux de trésorerie  | 57            | 504           |
| Impôts sur la variation des gains (pertes) sur la juste<br>valeur des instruments dérivés désignés comme<br>couverture de flux de trésorerie                                  | <u>(27)</u>   | <u>(182)</u>  |
|   | <u>14 100</u> | <u>6 009</u>  |
| <b>Résultat global</b>  | <u>36 618</u> | <u>24 766</u> |

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

# Stella-Jones Inc.

## Tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie (non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2014 et 2013

(en milliers de dollars canadiens)

|   | Note | 2014<br>\$      | 2013<br>\$      |
|---|------|-----------------|-----------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux</b>  |      |                 |                 |
| <b>Activités opérationnelles</b>  |      |                 |                 |
| Résultat net de la période  |      | 22 518          | 18 757          |
| Ajustements pour  |      |                 |                 |
| Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles                                     |      | 2 336           | 1 921           |
| Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles                                   |      | 1 991           | 2 283           |
| Désactualisation des intérêts   |      | 199             | 173             |
| Perte à la cession d'immobilisations corporelles  |      | 75              | -               |
| Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi                                       |      | 13              | 15              |
| Rémunération fondée sur des actions   |      | 26              | 20              |
| Charges financières   |      | 2 370           | 2 731           |
| Impôts sur le résultat  |      | 8 075           | 5 997           |
| Impôts sur le résultat différés   |      | 1 573           | 2 186           |
| Provision pour unités d'actions incessibles   |      | 972             | 233             |
| Autres  |      | 185             | 23              |
|   |      | <u>40 333</u>   | <u>34 339</u>   |
| Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie et autres                |      |                 |                 |
| Débiteurs   |      | (25 325)        | (37 509)        |
| Stocks  |      | (18 357)        | (6 752)         |
| Frais payés d'avance  |      | 315             | 3 809           |
| Impôts sur le résultat à recouvrer  |      | 4               | (35)            |
| Comptes créditeurs et charges à payer   |      | (4 356)         | (8 466)         |
| Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations                                      |      | (64)            | 182             |
| Provisions et autres passifs non courants   |      | 54              | -               |
|   |      | <u>(47 729)</u> | <u>(48 771)</u> |
| Intérêts versés   |      | (3 092)         | (3 055)         |
| Impôts payés sur le résultat  |      | <u>(7 790)</u>  | <u>(2 710)</u>  |
|   |      | <u>(18 278)</u> | <u>(20 197)</u> |
| <b>Activités de financement</b>   |      |                 |                 |
| Diminution de la dette bancaire   |      | -               | (14 000)        |
| Augmentation de la dette à long terme   |      | 21 360          | 31 885          |
| Remboursement de la dette à long terme  |      | (637)           | (5 638)         |
| Ententes de non-concurrence à payer   |      | (493)           | (343)           |
| Produit de l'émission d'actions ordinaires  |      | 485             | 113             |
|   |      | <u>20 715</u>   | <u>12 017</u>   |
| <b>Activités d'investissement</b>   |      |                 |                 |
| Diminution des autres actifs  |      | -               | 85              |
| Acquisition d'entreprises   | 3    | (3 134)         | -               |
| Augmentation des immobilisations incorporelles  |      | (107)           | (91)            |
| Acquisition d'immobilisations corporelles   |      | (2 662)         | (5 814)         |
| Produit de la cession d'immobilisations corporelles   |      | 275             | -               |
|   |      | <u>(5 628)</u>  | <u>(5 820)</u>  |
| <b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b> |      | <u>(3 191)</u>  | <u>(14 000)</u> |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>                           |      | <u>3 191</u>    | <u>14 000</u>   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>                           |      | <u>-</u>        | <u>-</u>        |

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

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2014 et 2013

---

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

## 1 Nature des activités de la Société

Stella-Jones Inc. (la « Société ») 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. Elle 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. La Société possède des usines de traitement et des installations d'écorçage de poteaux au Canada et aux États-Unis, et elle vend ses produits principalement dans ces deux pays. Son siège social est situé au 3100 boulevard de la Côte-Vertu, à Saint-Laurent, au Québec (Canada). La Société est constituée selon la Loi canadienne sur les sociétés par actions et ses actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole SJ.

## 2 Principales conventions comptables

### Mode de présentation

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires de la Société ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« les IFRS ») telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB ») et le Manuel des Comptables Professionnels Agréés du Canada partie I, applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires selon, notamment, IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Ces états financiers condensés consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration le 30 avril 2014.

La préparation de ces états financiers condensés intermédiaires a suivi les mêmes conventions comptables, méthodes de calcul et présentation que celles appliquées dans les états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, exception faite de ce qui est décrit dans la section *Changements de méthodes comptables*, ci-après.

Les présents états financiers condensés consolidés intermédiaires doivent être lus de concert avec les états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, établis conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2014 et 2013

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

## Périmètre de consolidation

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires comprennent les comptes de la Société et de ses filiales en propriété exclusive. La Société détient 100 % des titres de participation de ses filiales.

Les filiales en importance sont les suivantes :

| <b>Filiale</b>                                       | <b>Société mère</b>                   | <b>Pays de constitution</b> |
|--|---------------------------------------|-----------------------------|
| Guelph Utility Pole Company Ltd.                     | Stella-Jones Inc.                     | Canada                      |
| 4552822 Canada Inc.                                  | Stella-Jones Inc.                     | Canada                      |
| 4552831 Canada Inc.                                  | Stella-Jones Inc.                     | Canada                      |
| Stella-Jones Canada Inc.                             | Stella-Jones Inc.                     | Canada                      |
| Stella-Jones U.S. Holding Corporation («SJ Holding») | Stella-Jones Inc.                     | États-Unis                  |
| Stella-Jones U.S. Finance Corporation                | Stella-Jones U.S. Holding Corporation | États-Unis                  |
| Stella-Jones Corporation («SJ Corp»)                 | Stella-Jones U.S. Holding Corporation | États-Unis                  |
| McFarland Cascade Holdings, Inc. («McFarland»)       | Stella-Jones Corporation              | États-Unis                  |
| Electric Mills Wood Preserving LLC                   | McFarland Cascade Holdings, Inc.      | États-Unis                  |
| Cascade Pole and Lumber Company                      | McFarland Cascade Holdings, Inc.      | États-Unis                  |
| McFarland Cascade Pole & Lumber Company              | McFarland Cascade Holdings, Inc.      | États-Unis                  |
| Canadalux S.à.r.l.                                   | 4552822 Canada Inc.                   | Luxembourg                  |

Le 1<sup>er</sup> janvier 2014, Stella-Jones Canada Inc., Selkirk Forest Products Company, MCP Acquisition Holdings Ltd., Kanaka Creek Pole Company Limited et Selkirk Timber Company ont été fusionnées et la société survivante a été Stella-Jones Canada Inc. Le même jour, Stella-Jones Inc. et I.P.B. – W.P.I. International ont été fusionnées et la société survivante a été Stella-Jones Inc.

## Changements de méthodes comptables

La Société assure de plus en plus son propre approvisionnement en poteaux et, de ce fait, les ventes de billots non conformes prennent une importance grandissante dans les activités consolidées. Par conséquent, la Société considère qu'il est plus représentatif de traiter les ventes de billots non conformes non plus comme un produit dérivé mais comme un produit issu de ses activités de récolte de bois d'œuvre. Ainsi, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, les ventes de billots non conformes seront présentées comme revenus dans l'état consolidé du résultat net et ne seront plus portées en réduction du coût des ventes. Les données comparatives ont été retraitées en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice courant. Le montant de ventes de billots non conformes constatées en revenus pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 était de 8 299 \$ (5 541 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2013).

La Société a également adopté la norme modifiée qui suit, ainsi que toutes les modifications subséquentes, le cas échéant, en date du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Ce changement a été apporté conformément aux dispositions transitoires applicables.

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2014 et 2013

---

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

## ***IAS 32 - Instruments financiers : présentation***

Les modifications apportées à IAS 32 clarifient certaines exigences en ce qui a trait à la compensation, dans l'état de la situation financière, des actifs et des passifs financiers.

Le présent modèle de compensation d'IAS 32 stipule qu'un actif financier et un passif financier doivent être compensés seulement si une entité a actuellement un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les modifications précisent que le droit de compenser doit être disponible immédiatement et juridiquement exécutoire pour toutes les parties dans le cours normal des affaires ainsi qu'en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite.

L'adoption de cette nouvelle norme comptable n'a eu aucune incidence importante sur ses états financiers consolidés.

## **3 Acquisition d'entreprise**

Le 15 novembre 2013, la Société a complété l'acquisition, par l'entremise de ses filiales américaines en propriété exclusive, de 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®)(« PWP ») 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 sociétés de services publics, des traverses de chemin de fer en bois traité ainsi que toute une gamme de produits connexes en bois d'œuvre et ont été acquises pour des raisons de synergies.

Le décaissement total associé à l'acquisition s'élève à environ 51 983 \$ (49 759 \$ US), excluant approximativement 1 245 \$ (1 207 \$ US) de frais liés à la transaction, comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net, sous « Frais de vente et d'administration ».

La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge est provisoire et est basée sur les meilleures estimations de la direction ainsi que sur l'information disponible au moment de préparer ces états financiers condensés consolidés intérimaires. Cette détermination de la juste valeur sera complétée dans les 12 mois suivant l'acquisition et conséquemment, certains changements significatifs pourraient être apportés principalement aux immobilisations incorporelles, au goodwill et à la contrepartie à recevoir. Au cours du premier trimestre de 2014, aucun ajustement significatif n'a été fait en ce qui a trait à la détermination de la juste valeur provisoire.

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2014 et 2013

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

Le tableau suivant présente les éléments d'actif acquis, les passifs pris en charge et la contrepartie transférée à la juste valeur à la date d'acquisition. Initialement, la transaction a été effectuée en dollars américains et convertie en dollars canadiens à la date d'acquisition.

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Éléments d'actif acquis</b>                                    | <b>\$</b>     |
| Éléments hors trésorerie du fonds de roulement                    | 25 751        |
| Immobilisations corporelles                                       | 19 591        |
| Relations clients   | 4 241         |
| Carnet de commandes clients                                       | 125           |
| Goodwill  | 10 409        |
|   | <hr/>         |
|   | 60 117        |
| <b>Éléments de passif pris en charge</b>                          |               |
| Comptes créditeurs et charges à payer                             | 939           |
| Provision pour restauration de sites                              | 1 300         |
|   | <hr/>         |
| <b>Total des actifs nets acquis et des passifs pris en charge</b> | <b>57 878</b> |
|   | <hr/>         |
| <b>Contrepartie transférée</b>                                    |               |
| Trésorerie  | 51 983        |
| Billet à payer non garanti  | 6 545         |
| Contrepartie à recevoir   | (650)         |
|   | <hr/>         |
| <b>Contrepartie transférée</b>                                    | <b>57 878</b> |
|   | <hr/>         |

L'évaluation des immobilisations incorporelles, effectuée par la Société, a permis d'identifier les relations clients et le carnet de commandes clients. Les durées d'utilité attribuées sont de 20 ans pour les relations clients et de 4 mois pour le carnet de commandes clients. Les hypothèses importantes utilisées dans la détermination des immobilisations incorporelles, telles que définies par la direction, sont la croissance des ventes d'une année sur l'autre, le taux d'actualisation et la marge sur le résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles. Le goodwill est amortissable et est déductible à des fins fiscales américaines et représente la valeur économique future associée à l'accroissement du réseau de distribution, à la main-d'œuvre acquise et aux synergies avec les activités de la Société. Afin d'effectuer le test de la dépréciation, le goodwill est attribué à des unités génératrices de trésorerie, qui sont définies comme étant les usines spécialisées dans le traitement des poteaux destinés aux sociétés de services publics et les usines spécialisées dans le traitement des traverses de chemin de fer. Dans le cas de l'acquisition de PWP, un goodwill d'une valeur de 9 746 \$ et de 663 \$ a respectivement été attribué aux usines spécialisées dans le traitement des poteaux destinés aux sociétés de services publics et aux usines spécialisées dans le traitement des traverses de chemin de fer.

La juste valeur des créances clients, incluse dans les éléments hors trésorerie du fonds de roulement, est de 8 737 \$.

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2014 et 2013

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

La contrepartie à recevoir représente un ajustement à la contrepartie payée lié au fonds de roulement. Au 31 mars 2014, la direction n'avait pas encore à sa disposition toutes les informations nécessaires pour finaliser le montant à recevoir qui, pour cette raison, est préliminaire. Tout ajustement à la contrepartie à recevoir, si nécessaire, aura une incidence sur le goodwill enregistré à la date d'acquisition. Au 31 décembre 2013, la Société avait une contrepartie à payer pour l'achat de certains actifs de l'usine au Nevada et un montant équivalent de 3 191 \$ (3 000 \$ US) avait été déposé en fidéicommiss et était présenté comme encaisse dans l'état consolidé de la situation financière. Le 5 février 2014, la contrepartie à payer a été réglée.

Stella-Jones a financé l'acquisition au moyen de sa facilité de crédit engagée renouvelable existante et d'un billet non garanti de 7 281 \$ (6 969 \$ US), portant intérêt au taux de 0,27 % et remboursable en 12 versements égaux sur une période de 3 ans. Le billet non garanti a été évalué à une juste valeur de 6 545 \$ (6 265 \$ US), en utilisant un taux de 7,0 %.

## 4 Capital-actions

Le tableau suivant présente le nombre d'actions ordinaires en circulation pour les périodes closes les 31 mars :

|  | 2014   | 2013   |
|--|--------|--------|
| Nombre d'actions ordinaires en circulation au début de la période*     | 68 697 | 68 672 |
| Régime d'options d'achat d'actions*                                    | 53     | -      |
| Régimes d'achat d'actions des employés*                                | 8      | 8      |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation à la clôture de la période* | 68 758 | 68 680 |

\* Le nombre d'actions ordinaires est exprimé en milliers.

a) Le capital-actions comprend ce qui suit :

Autorisé

Actions privilégiées en nombre illimité pouvant être émises en série

Actions ordinaires en nombre illimité

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2014 et 2013

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

## b) Résultat par action

Le tableau suivant présente le rapprochement du résultat de base par action ordinaire et du résultat dilué par action ordinaire aux 31 mars :

|   | 2014             | 2013             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Résultat net se rapportant aux actions ordinaires</b>          | <u>22 518 \$</u> | <u>18 757 \$</u> |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*         | 68 737           | 68 675           |
| Effet dilutif des options d'achat d'actions*                      | <u>360</u>       | <u>351</u>       |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation* | <u>69 097</u>    | <u>69 026</u>    |
| <b>Résultat de base par action ordinaire**</b>                    | <u>0,33 \$</u>   | <u>0,27 \$</u>   |
| <b>Résultat dilué par action ordinaire**</b>                      | <u>0,33 \$</u>   | <u>0,27 \$</u>   |

\* Le nombre d'actions est exprimé en milliers.

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

## 5 Évaluation de la juste valeur et instruments financiers

Le tableau qui suit présente des informations sur les actifs et les passifs évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière et classés par niveau selon l'importance des données d'entrée utilisées pour faire les évaluations :

|   | <u>Au 31 mars 2014</u>  | <u>Au 31 décembre 2013</u>  |
|---|---|---|
|   | <b>Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)</b> | <b>Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)</b> |
|   | <b>\$</b>   | <b>\$</b>   |
| <b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b> |   |   |
| <b>Actifs</b>                                     |   |   |
| Dérivés - swap de taux d'intérêt                  | <u>2 112</u>  | <u>2 119</u>  |
|   | <u>2 112</u>  | <u>2 119</u>  |
| <b>Passifs</b>                                    |   |   |
| Dérivés - swap de taux d'intérêt                  | <u>1 076</u>  | <u>1 133</u>  |
|   | <u>1 076</u>  | <u>1 133</u>  |

# Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 mars 2014 et 2013

---

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

La juste valeur de ces instruments financiers a été classifiée de niveau 2 selon la hiérarchie des évaluations de la juste valeur, conformément à la norme IFRS 7, *Instruments financiers – informations à fournir*, étant donné qu'elle est basée principalement sur des données de marché observables, notamment le rendement des obligations gouvernementales et les taux d'intérêt. La description de chaque niveau de cette hiérarchie est définie comme suit :

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

Niveau 2 : Les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour les actifs ou les passifs, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);

Niveau 3 : Les données relatives aux actifs ou aux passifs qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière sont représentés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les comptes fournisseurs et la dette à long terme. La juste valeur des équivalents de trésorerie, des débiteurs et des comptes fournisseurs se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature court terme de ces éléments. La dette à long terme avait une valeur comptable de 406 989 \$ (372 981 \$ au 31 décembre 2013) et une juste valeur de 407 142 \$ (373 231 \$ au 31 décembre 2013).

## 6 Caractère saisonnier

Les activités de la Société suivent une tendance saisonnière, les expéditions de poteaux destinés aux sociétés de services publics, de traverses de chemin de fer et de produits industriels étant plus élevées au cours des deuxième et troisième trimestres, afin d'approvisionner en produits les utilisateurs industriels pour leurs projets d'entretien estivaux. Le chiffre d'affaires tiré du bois d'œuvre à usage résidentiel suit également la même tendance saisonnière. Les niveaux des stocks de traverses de chemin de fer et de poteaux destinés aux sociétés de services publics sont habituellement plus élevés au cours du premier trimestre, en prévision de la saison d'expédition estivale. Les premier et quatrième trimestres produisent habituellement des chiffres d'affaires semblables.

## 7 Information sectorielle

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

## 8 Événements postérieurs à la date de clôture

Le 30 avril 2014, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,07 \$ par action ordinaire payable le 27 juin 2014 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 juin 2014.