

Source : **Stella-Jones Inc.**

Personnes-

ressources : **George T. Labelle, CA**
Premier vice-président et chef des finances
Tél. : (514) 934-8665
glabelle@stella-jones.com

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

**STELLA-JONES AFFICHE UNE CROISSANCE DE SON RÉSULTAT NET
POUR UNE ONZIÈME ANNÉE CONSÉCUTIVE
Résultats records au T4 et pour l'exercice**

- **Ventes de 147,5 M\$ au T4, en hausse de 10,9 % par rapport à 133,1 M\$ l'an dernier**
- **Hausse de 25,5 % du résultat net au T4 qui atteint 13,4 M\$, soit 0,83 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 10,7 M\$, ou 0,67 \$ par action, sur une base pleinement diluée, au T4 2010**
- **Progression de 61,8 % du résultat net en 2011 qui atteint 55,7 M\$, soit 3,48 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 34,4 M\$, ou 2,26 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en 2010**
- **Adoption d'une nouvelle politique de dividende et déclaration d'un dividende trimestriel de 0,15 \$ par action**

Montréal (Québec), le 16 mars 2012 - Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son quatrième trimestre et de son exercice clos le 31 décembre 2011. Ces résultats sont présentés conformément à l'adoption, le 1^{er} janvier 2011, des Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les résultats de l'exercice précédent ont été retraités.

Faits saillants financiers (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2011	2010	2011	2010
Ventes	147 520	133 071	640 148	561 046
Résultat opérationnel	20 399	19 194	87 968	60 690
Résultat net de la période	13 369	10 650	55 709	34 441
Par action - de base (\$)	0,84	0,67	3,49	2,27
Par action - dilué (\$)	0,83	0,67	3,48	2,26
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ¹	24 760	23 153	99 627	78 063
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	15 953	15 912	15 946	15 163

¹ Avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat.

« L'exercice 2011 marque pour Stella-Jones une onzième année de croissance ininterrompue du résultat net. Ces résultats sont le fruit de l'exécution réussie de notre stratégie opérationnelle axée sur l'expansion à l'échelle continentale et la consolidation de l'industrie. La demande est demeurée forte tout au long de l'année pour nos principaux produits, soit les traverses de chemin de fer et les poteaux destinés aux sociétés de services publics, comme en témoigne la croissance à deux chiffres de nos ventes, sans tenir compte des acquisitions et des fluctuations des devises. Qui plus est, les efforts continus que nous consacrons à l'optimisation de la productivité

du réseau et de l'ensemble des activités d'exploitation ont permis d'améliorer considérablement notre rentabilité, » a déclaré Brian McManus, président et chef de la direction.

RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Les ventes ont atteint 147,5 millions de dollars, en hausse de 10,9 %, par rapport aux ventes de 133,1 millions de dollars réalisées au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à une robuste demande de l'industrie pour les principaux produits de la Société, y compris d'importantes livraisons anticipées de traverses de chemin de fer, ainsi qu'à une contribution de 1,7 million de dollars des activités d'exploitation de la société Thompson Industries, Inc. (« Thompson »), acquise le 7 décembre 2011. 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 négatif modeste de 0,4 million de dollars sur la valeur des ventes libellées en dollars américains par rapport à l'exercice précédent. Si l'on exclut ces facteurs, les ventes ont progressé d'environ 10,0 %.

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 74,4 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2011, en hausse par rapport à 62,4 millions de dollars au quatrième trimestre de 2010. Cette progression de 19,2 % reflète la forte demande de l'industrie, y compris des livraisons anticipées, et une contribution de 1,5 million de dollars des activités d'exploitation de Thompson. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté de 3,8 % pour s'établir à 50,6 millions de dollars, comparativement à 48,7 millions de dollars un an plus tôt, en raison d'une augmentation des ventes de poteaux de lignes de transmission dans le cadre de projets spéciaux. Les ventes de produits industriels se sont chiffrées à 20,6 millions de dollars, en hausse par rapport à celles de 19,8 millions de dollars réalisées un an auparavant, en raison notamment de la contribution des activités d'exploitation de Thompson. Enfin, les ventes de bois d'oeuvre à usage résidentiel se sont établies à 2,0 millions de dollars, contre 2,2 millions de dollars l'an dernier.

Le résultat opérationnel s'est élevé à 20,4 millions de dollars, soit 13,8 % des ventes, comparativement à 19,2 millions de dollars, ou 14,4 % des ventes, lors de l'exercice précédent. Il faut toutefois noter que les résultats du quatrième trimestre de 2011 comprenaient une charge de dépréciation d'actifs de 2,2 millions de dollars liée à la contrepassation, sans effet de trésorerie, de relations clients classées dans les immobilisations incorporelles, alors que les résultats du quatrième trimestre de 2010 comprenaient plusieurs éléments qui représentaient des revenus nets de 1,8 million de dollars, provenant essentiellement de la vente de certains actifs des installations de Terre Haute, en Indiana. Si l'on exclut ces éléments, le résultat opérationnel pour le quatrième trimestre de 2011 s'établit à 22,6 millions de dollars, comparativement à 17,4 millions de dollars un an plus tôt.

Le résultat net pour la période a atteint 13,4 millions de dollars, soit 0,83 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en hausse de 25,5 % par rapport à 10,7 millions de dollars, ou 0,67 \$ par action, sur une base pleinement diluée, l'an dernier. 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 24,8 millions de dollars, comparativement à 23,2 millions de dollars lors de l'exercice précédent.

RÉSULTATS DE FIN D'EXERCICE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, les ventes ont atteint 640,1 millions de dollars, en hausse de 14,1 % par rapport aux ventes de 561,0 millions de dollars réalisées un an auparavant. Si l'on exclut l'apport supplémentaire aux ventes de 37,7 millions de dollars des activités de Tangent Rail Corporation au premier trimestre de 2011 et celui de 1,7 million de dollars généré par les activités d'exploitation de Thompson durant les trois dernières semaines du quatrième trimestre de 2011, et déduction faite de l'effet de conversion de 21,3 millions de dollars résultant des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain, les ventes ont augmenté d'environ 11,0 %.

Le résultat opérationnel s'est établi à 88,0 millions de dollars, soit 13,7 % des ventes, contre 60,7 millions de dollars, ou 10,8 % des ventes, un an plus tôt. Le résultat net de l'exercice 2011 a atteint 55,7 millions de dollars, soit 3,48 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 34,4 millions de dollars ou 2,26 \$ par action, sur une base pleinement diluée, en 2010, ce qui représente une hausse de 61,8 % par rapport à l'exercice

précédent. Enfin, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat, ont progressé de 27,6 % pour atteindre 99,6 millions de dollars.

SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

Au 31 décembre 2011, la situation financière de la Société demeurait solide avec une dette totale, y compris l'endettement bancaire, de 182,7 millions de dollars, comparativement à 157,8 millions de dollars à la clôture de l'exercice précédent. L'augmentation est essentiellement attribuable à l'acquisition de Thompson trois semaines avant la fin de l'exercice. Toujours au 31 décembre 2011, le ratio de la dette totale sur la capitalisation totale s'établissait à 0,35:1, en baisse par rapport à 0,36:1 douze mois plus tôt.

« La génération de robustes flux de trésorerie a permis à Stella-Jones de conclure l'exercice avec une situation financière saine. La Société bénéficie ainsi de la souplesse nécessaire afin d'élargir encore davantage son offre de produits et services, de même que sa présence à l'échelle continentale, » a ajouté George Labelle, premier vice-président et chef des finances.

NOUVELLE POLITIQUE DE DIVIDENDE ET DIVIDENDE TRIMESTRIEL DE 0,15 \$ PAR ACTION

Le 15 mars 2012, le conseil d'administration a modifié la politique de dividende de la Société afin d'avoir la possibilité de déclarer un dividende sur une base trimestrielle plutôt que semestrielle. Compte tenu des résultats de la Société, le conseil a déclaré un dividende trimestriel de 0,15 \$ par action ordinaire payable le 30 avril 2012 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 avril 2012.

PERSPECTIVES

« Nous nous attendons à ce que la demande pour nos principaux produits demeure robuste en 2012. Les exploitants de chemin de fer nord-américains poursuivent leurs investissements dans leurs réseaux et la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics devrait se maintenir. L'intégration des activités d'exploitation de Thompson constitue notre priorité à court terme et nous comptons profiter de l'élargissement de notre réseau pour augmenter notre pénétration de marché, générer des synergies et accroître encore davantage notre efficacité opérationnelle. Déjà reconnue comme l'un des plus importants fournisseurs de produits industriels en bois traité, Stella-Jones continuera d'évaluer les occasions d'affaires susceptibles de créer encore plus de valeur pour ses actionnaires, » a conclu M. McManus.

TÉLÉCONFÉRENCE

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le vendredi 16 mars 2012 à 10 h, heure de l'Est, pour discuter de ces résultats. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le 416-644-3426 (pour les participants de Toronto ou d'outremer) ou le 1-800-731-5319 (pour tous les autres participants d'Amérique du Nord). Si vous êtes dans l'impossibilité d'y participer, vous pourrez avoir accès à un enregistrement de la conférence téléphonique en téléphonant au 1-877-289-8525 et en entrant le code 4511444# sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 13 h, heure de l'Est, le vendredi 16 mars 2012, jusqu'à 23 h 59, heure de l'Est, le vendredi 23 mars 2012.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

À PROPOS DE STELLA-JONES

Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) est un chef de file dans la production et la commercialisation de produits en bois traité sous pression. La Société fournit des traverses de chemin de fer, des poutres et des services de recyclage aux exploitants de chemins de fer de l'Amérique du Nord et des poteaux aux sociétés de services publics d'électricité et aux entreprises de télécommunications à l'échelle du continent. Stella-Jones fournit également

des produits et services industriels pour des applications de construction et maritimes, de même que du bois d'œuvre à usage résidentiel aux détaillants et aux grossistes en vue d'applications extérieures. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto.

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

-30-

SIÈGE SOCIAL

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

COTATION EN BOURSE

Bourse de Toronto
Symbole boursier : SJ

**AGENT DES TRANSFERTS
ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES
REGISTRES**

Services aux investisseurs
Computershare Inc.

**RELATIONS AVEC LES
INVESTISSEURS**

George Labelle
Premier vice-président et
chef des finances
Tél. : (514) 934-8665
Télec. : (514) 934-5327
glabelle@stella-jones.com

AVIS

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de Stella-Jones Inc. pour le quatrième trimestre clos le 31 décembre 2011 n'ont pas été examinés par les auditeurs externes de la Société.

(Signé)

George Labelle
Premier vice-président et chef des finances

Montréal (Québec)
Le 16 mars 2012

Stella-Jones Inc.

États financiers condensés
consolidés intermédiaires
(non audités)
31 décembre 2011 et 2010

Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires de la situation financière (non audités)

Au 31 décembre 2011 et 2010

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2011 \$	2010 \$
Actif			
Actif courant			
Débiteurs		76 511	56 315
Instruments financiers dérivés	12	349	-
Stocks		243 590	205 335
Frais payés d'avance		8 348	4 517
Impôt sur le résultat à recouvrer		1 721	2 875
		<u>330 519</u>	<u>269 042</u>
Actif non courant			
Immobilisations corporelles	6	119 441	104 763
Immobilisations incorporelles	7	71 062	64 179
Goodwill	7	91 720	73 973
Autres actifs	8	4 314	5 331
		<u>617 056</u>	<u>517 288</u>
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Dette bancaire	9	2 585	31 923
Comptes créditeurs et charges à payer		43 693	32 426
Instruments financiers dérivés	12	171	44
Partie courante de la dette à long terme	10	1 465	10 459
Partie courante des provisions et autres passifs à long terme	11	9 418	4 705
		<u>57 332</u>	<u>79 557</u>
Passif non courant			
Dette à long terme	10	178 629	115 369
Passifs d'impôt différé		43 417	34 685
Provisions et autres passifs à long terme	11	2 117	3 668
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi		2 271	2 572
Instruments financiers dérivés	12	1 378	1 335
		<u>285 144</u>	<u>237 186</u>
Capitaux propres			
Capital-actions	13	131 272	130 229
Surplus d'apport		1 342	1 376
Résultats non distribués		201 268	155 636
Cumul des autres éléments du résultat global		(1 970)	(7 139)
		<u>331 912</u>	<u>280 102</u>
		<u>617 056</u>	<u>517 288</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 douze mois closes les 31 décembre 2011 et 2010

(en milliers de dollars canadiens)

	<u>Cumul des autres éléments du résultat global</u>							Capitaux propres \$
	Capital- actions \$	Surplus d'apport \$	Résultats non distribués \$	Impact de la conversion de devise étrangère \$	Conversion des dettes à long terme désignées comme éléments de couverture \$	Pertes sur couverture de flux de trésorerie non réalisées \$	Total \$	
Solde au 1^{er} janvier 2011	130 229	1 376	155 636	(8 469)	2 243	(913)	(7 139)	280 102
Résultat global								
Résultat net de la période	-	-	55 709	-	-	-	-	55 709
Autres éléments du résultat global	-	-	(2 105)	6 232	(1 197)	134	5 169	3 064
Résultat global de la période	-	-	53 604	6 232	(1 197)	134	5 169	58 773
Transactions avec les actionnaires								
Dividendes sur les actions ordinaires	-	-	(7 972)	-	-	-	-	(7 972)
Régime d'options d'achat d'actions	655	-	-	-	-	-	-	655
Levée d'options d'achat d'actions	-	(255)	-	-	-	-	-	(255)
Régimes d'achat d'actions des employés	388	-	-	-	-	-	-	388
Rémunération fondée sur des actions	-	221	-	-	-	-	-	221
	1 043	(34)	(7 972)	-	-	-	-	(6 963)
Solde au 31 décembre 2011	131 272	1 342	201 268	(2 237)	1 046	(779)	(1 970)	331 912

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 douze mois closes les 31 décembre 2011 et 2010

(en milliers de dollars canadiens)

	Cumul des autres éléments du résultat global								Capitaux propres \$
	Capital- actions \$	Surplus d'apport \$	Résultats non distribués \$	Impact de la conversion de devise étrangère \$	Conversion des dettes à long terme désignées comme éléments de couverture \$	Pertes sur couverture de flux de trésorerie non réalisées \$	Pertes sur couverture de flux de trésorerie reclassées au résultat net \$	Total \$	
Solde au 1^{er} janvier 2010	52 019	1 112	128 015	-	(637)	(986)	-	(1 623)	179 523
Résultat global									
Résultat net de la période	-	-	34 441	-	-	-	-	-	34 441
Autres éléments du résultat global	-	-	(779)	(8 471)	2 880	(85)	160	(5 516)	(6 295)
Résultat global de la période	-	-	33 662	(8 471)	2 880	(85)	160	(5 516)	28 146
Transactions avec les actionnaires									
Dividendes sur les actions ordinaires	-	-	(6 041)	-	-	-	-	-	(6 041)
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires	77 748	-	-	-	-	-	-	-	77 748
Régime d'options d'achat d'actions	159	-	-	-	-	-	-	-	159
Levée d'options d'achat d'actions	-	(41)	-	-	-	-	-	-	(41)
Régimes d'achat d'actions des employés	303	-	-	-	-	-	-	-	303
Rémunération fondée sur des actions	-	305	-	-	-	-	-	-	305
	78 210	264	(6 041)	-	-	-	-	-	72 433
Solde au 31 décembre 2010	130 229	1 376	155 636	(8 471)	2 243	(1 071)	160	(7 139)	280 102

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

Stella-Jones Inc.

Comptes consolidés intermédiaires de résultat (non audités)

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de douze mois closes les 31 décembre		
Note	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$	
Ventes	147 520	133 071	640 148	561 046	
Charges					
Coût des ventes	117 204	108 567	515 286	467 783	
Frais de vente et d'administration	9 755	5 653	35 835	32 548	
Autres pertes (gains), montant net	162	(343)	1 059	25	
	127 121	113 877	552 180	500 356	
Résultat opérationnel	20 399	19 194	87 968	60 690	
Charges financières					
Intérêts sur la dette à long terme	1 912	2 439	6 777	8 914	
Autres intérêts	-	375	1 262	1 651	
	1 912	2 814	8 039	10 565	
Résultat avant impôts	18 487	16 380	79 929	50 125	
Charge (économie) d'impôts sur le résultat					
Exigibles	5 313	4 618	23 147	16 996	
Différés	(195)	1 112	1 073	(1 312)	
	5 118	5 730	24 220	15 684	
Résultat net de la période	13 369	10 650	55 709	34 441	
Résultat de base par action ordinaire	13	0,84	0,67	3,49	2,27
Résultat dilué par action ordinaire	13	0,83	0,67	3,48	2,26

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

Stella-Jones Inc.

États consolidés intermédiaires du résultat global (non audités)

(en milliers de dollars canadiens)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de douze mois closes les 31 décembre	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
Résultat net de la période	13 369	10 650	55 709	34 441
Autres éléments du résultat global				
Variation nette des gains (pertes) à la conversion des états financiers des établissements étrangers	(8 444)	(8 785)	6 232	(8 471)
Variation des gains (pertes) à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers	2 785	3 385	(1 211)	3 228
Impôt sur la variation des gains (pertes) à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers	(283)	(348)	14	(348)
Variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	417	477	178	(108)
Impôt sur la variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(123)	(208)	(44)	23
Variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	(469)	(283)	(2 784)	(1 039)
Impôt sur la variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	100	71	679	260
Pertes sur couverture de flux de trésorerie reclassées au résultat net	-	160	-	160
	(6 017)	(5 531)	3 064	(6 295)
Résultat global	7 352	5 119	58 773	28 146

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 douze mois closes les 31 décembre 2011 et 2010

(en milliers de dollars canadiens)

	2011 \$	2010 \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités opérationnelles		
Résultat net de la période	55 709	34 441
Ajustements pour		
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	4 523	4 851
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	4 192	5 502
Accroissement des intérêts	1 239	1 405
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	505	36
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	(1 965)	(120)
Rémunération fondée sur des actions	221	305
Perte sur instruments financiers dérivés	-	2 196
Dépréciation d'actifs	2 206	2 950
Charges financières	8 039	10 565
Impôts sur le résultat	23 147	16 996
Impôts sur le résultat différés	1 073	(1 312)
Provision pour unités d'actions incessibles	747	408
Autres	(9)	(160)
	<u>99 627</u>	<u>78 063</u>
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie		
Débiteurs	(11 968)	(11 560)
Stocks	(30 204)	31 282
Frais payés d'avance	(3 408)	(304)
Impôts sur le résultat à recouvrer	(79)	177
Comptes créditeurs et charges à payer	6 153	5 729
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(270)	(347)
Provisions et autres passifs à long terme	3 359	2 271
	<u>(36 417)</u>	<u>27 248</u>
Intérêts versés	(8 594)	(10 011)
Impôts payés sur le résultat	(21 822)	(13 692)
	<u>32 794</u>	<u>81 608</u>
Activités de financement		
Diminution de la dette bancaire	(4 792)	(23 148)
Augmentation des coûts de financement différés	(122)	(1 144)
Augmentation de la dette à long terme	98 286	66 027
Remboursement de la dette à long terme	(80 108)	(103 932)
Ententes de non-concurrence à payer	(1 218)	(1 311)
Dividendes sur les actions ordinaires	(7 972)	(6 041)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	788	421
Produit de l'émission des reçus de souscription	-	76 903
	<u>4 862</u>	<u>7 775</u>
Activités d'investissement		
Diminution (augmentation) des autres actifs	(459)	31
Acquisition d'entreprises	(29 015)	(83 565)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(658)	(922)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 834)	(5 157)
Diminution des actifs détenus en vue de la vente	205	-
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	105	230
	<u>(37 656)</u>	<u>(89 383)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	-	-

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

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

1 Nature des activités de la Société

Stella-Jones Inc. (la « Société ») œuvre en Amérique du Nord dans la production et la commercialisation de produits industriels en bois traité sous pression, et elle se spécialise dans la fabrication de traverses de chemin de fer, de poutres et de poteaux en bois pour servir les entreprises de services publics dans les domaines de l'électricité et des télécommunications. La Société fabrique le produit de préservation du bois, la créosote, et d'autres produits à base de goudron de houille, et offre également à l'industrie ferroviaire des services de collecte et de disposition de traverses usagées. Des services d'aiguillage et d'entretien de locomotives et de wagons de chemin de fer sont également offerts ainsi que du combustible à chaudière dérivé de traverses. La Société offre également des produits de bois traité au marché résidentiel et des services personnalisés aux détaillants et aux grossistes en vue d'applications extérieures. Ses autres principaux produits comprennent des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour les fondations, du bois de construction, des glissières de sécurité pour les autoroutes et du bois traité pour des ponts. La Société possède des usines de traitement et des installations d'écorçage de poteaux au Canada et aux États-Unis, et elle vend ses produits principalement dans ces deux pays. Son siège social est situé à Saint-Laurent, au Québec (Canada). La Société est constituée selon la Loi canadienne sur les sociétés par actions et ses actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole SJ.

2 Principales conventions comptables

Mode de présentation et adoption des Normes internationales d'information financière (les « IFRS »)

La Société établit ses états financiers consolidés intermédiaires selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »), tels qu'ils sont énoncés dans le Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »). En 2010, le Manuel de l'ICCA a été remanié pour y inclure les IFRS telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et il est exigé que les entreprises ayant une obligation d'information du public appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société a donc commencé à présenter son information conformément à ce référentiel dans ses états financiers consolidés intermédiaires pour l'année 2011. Dans les présents états financiers consolidés intermédiaires, le terme « PCGR du Canada » s'entend des PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

Les présents états financiers condensés consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux IFRS applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Les méthodes comptables appliquées dans ces états financiers consolidés intermédiaires sont les mêmes que celles appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société aux 31 mars 2011 et 2010. Sauf pour certains choix liés à la transition, la Société a appliqué uniformément les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 4 présente l'information sur l'incidence du passage aux IFRS sur l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2010 et sur le compte consolidé de résultat et l'état consolidé du résultat global pour les périodes de trois et de douze mois closes le 31 décembre 2010, y compris la nature et l'effet des principaux changements de méthodes comptables par rapport à celles utilisées dans les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, qui avaient été établis conformément aux PCGR du Canada.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 établis conformément aux PCGR du Canada et les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour les trimestres clos les 31 mars 2011 et 2010 établis conformément aux IFRS applicables aux états financiers intermédiaires.

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires comprennent les comptes de la Société et de ses filiales en propriété exclusive. Les filiales en importance sont les suivantes : Guelph Utility Pole Company Ltd., I.P.B. – W.P.I. International Inc., 4552822 Canada Inc., 4552831 Canada Inc., Stella-Jones Canada Inc., Stella-Jones U.S. Holding Corporation (« SJ Holding »), Stella-Jones Corporation (« SJ Corp »), Stella-Jones U.S. Finance Corporation, Canadalux S.à.r.l. et Tangent Rail Corporation (« Tangent »). SJ Holding, SJ Corp, Stella-Jones U.S. Finance Corporation, Canadalux S.à.r.l. et Tangent sont considérées comme des établissements étrangers ayant une monnaie fonctionnelle différente de celle de la Société.

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

À la suite de la fermeture des affaires le 31 décembre 2010, Tangent a été fusionnée avec SJ Corp. La société survivante a été Tangent, dont le nom a été remplacé par Stella-Jones Corporation au moment de la fusion.

3 Incidence des nouvelles normes comptables publiées mais non encore en vigueur

Au mois de décembre 2011, l'IASB a modifié la norme suivante que la Société n'a pas encore adoptée, soit IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*. La Société n'a pas encore commencé à évaluer l'incidence qu'aura cette norme modifiée sur ses états financiers.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

Voici un bref résumé de la norme modifiée :

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 de IAS 32 stipule qu'un actif financier et un passif financier doivent être compensés et le solde net doit être présenté au bilan 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.

Certains systèmes de compensation globaux ayant des caractéristiques qui (i) éliminent les risques de crédit et de liquidité et (ii) permettent de procéder au règlement des montants à recevoir et à payer en une seule étape sont considérés équivalents à un règlement sur la base du montant net. En conséquence, ils pourraient répondre aux exigences d'IAS 32.

Ces amendements à IAS 32 doivent être appliqués rétrospectivement et prendront effet aux exercices débutant à partir du 1^{er} janvier 2014.

4 Adoption des IFRS

Incidences de la transition aux IFRS

Selon IFRS 1, une entité doit faire le rapprochement des capitaux propres et du résultat global pour les périodes closes avant le 1^{er} janvier 2011. Ce qui suit représente le rapprochement entre les PCGR du Canada et les IFRS pour l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2010 ainsi que le compte consolidé de résultat et l'état consolidé du résultat global pour les périodes de trois et douze mois closes le 31 décembre 2010.

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

Le rapprochement entre les PCGR du Canada et les IFRS requis selon l'IFRS 1 pour l'état de la situation financière au 1^{er} janvier 2010 est présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société aux 31 mars 2011 et 2010.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

Rapprochement de l'état consolidé de la situation financière

				Au 31 décembre 2010		
	Note	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$		
Actif						
Actif courant						
Débiteurs		56 315	-	56 315		
Stocks		205 335	-	205 335		
Frais payés d'avance		4 517	-	4 517		
Impôt sur le résultat à recevoir		2 875	-	2 875		
Actifs d'impôt différé	a, k	3 206	(3 206)	-		
		272 248	(3 206)	269 042		
Actif non courant						
Immobilisations corporelles	b, c	113 956	(9 193)	104 763		
Immobilisations incorporelles	b, c	54 986	9 193	64 179		
Goodwill		73 973	-	73 973		
Autres actifs	d, e	6 152	(821)	5 331		
Actifs d'impôt différé	a, k	318	(318)	-		
		521 633	(4 345)	517 288		
Passif et capitaux propres						
Passif courant						
Dette bancaire		31 923	-	31 923		
Comptes créditeurs et charges à payer	m	34 697	(2 271)	32 426		
Instruments financiers dérivés		44	-	44		
Passifs d'impôt différé	a, k	292	(292)	-		
Partie courante de la dette à long terme		10 459	-	10 459		
Partie courante des provisions et autres passifs à long terme	m	2 434	2 271	4 705		
		79 849	(292)	79 557		
Passif non courant						
Dette à long terme		115 369	-	115 369		
Passifs d'impôt différé	a, k	37 956	(3 271)	34 685		
Provisions et autres passifs à long terme	i	3 676	(8)	3 668		
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	f, g	2 063	509	2 572		
Instruments financiers dérivés		1 335	-	1 335		
		240 248	(3 062)	237 186		
Capitaux propres						
Capital-actions		130 229	-	130 229		
Surplus d'apport	h	1 136	240	1 376		
Résultats non distribués	o	158 934	(3 298)	155 636		
Cumul des autres éléments du résultat global	j, o	(8 914)	1 775	(7 139)		
		281 385	(1 283)	280 102		
		521 633	(4 345)	517 288		

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

Rapprochement du compte consolidé de résultat

	Note	Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2010			Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2010		
		PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$
Ventes		133 071	-	133 071	561 046	-	561 046
Charges							
Coût des ventes		105 831	2 736	108 567	457 428	10 355	467 783
Frais de vente et d'administration	e, g, h, i	5 550	103	5 653	32 594	(46)	32 548
Autres pertes (gains), montant net		(343)	-	(343)	25	-	25
Amortissement des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles	i	2 736	(2 736)	-	10 355	(10 355)	-
		113 774	103	113 877	500 402	(46)	500 356
Résultat opérationnel		19 297	(103)	19 194	60 644	46	60 690
Charges financières							
Intérêts sur la dette à long terme		2 439	-	2 439	8 914	-	8 914
Autres intérêts		375	-	375	1 651	-	1 651
		2 814	-	2 814	10 565	-	10 565
Résultat avant impôts		16 483	(103)	16 380	50 079	46	50 125
Charge (économie) d'impôts sur le résultat							
Exigibles		4 618	-	4 618	16 996	-	16 996
Différés		1 112	-	1 112	(1 312)	-	(1 312)
		5 730	-	5 730	15 684	-	15 684
Résultat net de la période		10 753	(103)	10 650	34 395	46	34 441
Résultat de base par action ordinaire		0,68		0,67	2,27		2,27
Résultat dilué par action ordinaire		0,67		0,67	2,26		2,26

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

Rapprochement de l'état consolidé du résultat global

Note	Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2010			Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2010			
	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$	PCGR du Canada \$	Aj. \$	IFRS \$	
Résultat net de la période	e, g, h, i	10 753	(103)	10 650	34 395	46	34 441
Autres éléments du résultat global							
Variation nette des gains (pertes) à la conversion des états financiers des établissements étrangers		(8 785)	-	(8 785)	(8 471)	-	(8 471)
Variation des gains (pertes) à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers		3 385	-	3 385	3 228	-	3 228
Impôt sur la variation des gains (pertes) à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers		(348)	-	(348)	(348)	-	(348)
Variation nette des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		477	-	477	(108)	-	(108)
Impôts sur la variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		(208)	-	(208)	23	-	23
Variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	d, f	-	(283)	(283)	-	(1 039)	(1 039)
Impôt sur la variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi		-	71	71	-	260	260
Pertes sur couverture de flux de trésorerie reclassées au résultat net		160	-	160	160	-	160
		(5 319)	(212)	(5 531)	(5 516)	(779)	(6 295)
Résultat global		5 434	(315)	5 119	28 879	(733)	28 146

- a) Selon les IFRS, il ne convient pas de classer les soldes d'impôts différés comme courants, quel que soit le classement de l'actif ou du passif auquel les impôts différés se rapportent ou le moment prévu de l'inversion des différences. Les soldes d'impôts différés doivent également être présentés nets, soit comme actif ou passif. Selon les PCGR du Canada, les impôts différés associés à l'actif courant ou au passif courant doivent être classés comme courants et ne sont pas présentés nets. En conséquence, un actif d'impôt différé courant de 3 206 \$ et un actif d'impôt différé non courant de 318 \$ comptabilisés selon les PCGR du Canada au 31 décembre 2010 ont été reclassés comme passif d'impôt différé non courant selon les IFRS. Au 31 décembre 2010, un passif d'impôt différé courant de 292 \$ comptabilisé selon les PCGR du Canada a été reclassé comme passif d'impôt différé non courant selon les IFRS.
- b) La Société détient actuellement des droits de coupe qu'elle classait comme immobilisations en vertu des PCGR du Canada.

Selon les IFRS, les droits de coupe peuvent être comptabilisés à titre de contrats de location simple, d'immobilisations incorporelles ou d'actifs agricoles, selon la nature des contrats. La Société a conclu que, selon les IFRS, les droits de coupe doivent être classés comme immobilisations incorporelles et traités comme tels en vertu de l'IAS 38, *Immobilisations incorporelles*. En conséquence, au 31 décembre 2010, un montant de 6 314 \$ a été reclassé des immobilisations corporelles aux immobilisations incorporelles.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

- c) La Société détient actuellement du bois sur pied qu'elle classait comme immobilisations selon les PCGR du Canada. La Société a analysé la nature du bois sur pied et elle a conclu que, selon les IFRS, ces actifs doivent être classés comme immobilisations incorporelles et assujettis à l'IAS 38. En conséquence, au 31 décembre 2010, un montant de 2 879 \$ a été reclassé des immobilisations corporelles aux immobilisations incorporelles.
- d) Les écarts actuariels découlant des ajustements liés à l'expérience et des changements d'hypothèses actuarielles sont imputés ou portés au crédit des autres éléments du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent.

Selon les PCGR du Canada, la Société appliquait la méthode dite du « couloir » pour comptabiliser ces écarts. Suivant cette méthode, les écarts actuariels ne sont comptabilisés que s'ils dépassent des seuils définis. Le changement de méthode entraîne une diminution de la valeur comptable de l'actif au titre des prestations constituées de 699 \$ au 31 décembre 2010, afin de permettre la comptabilisation d'une perte de 1 006 \$ au résultat global pour la période (250 \$ pour la période de trois mois). La diminution de 699 \$ inclut l'incidence de la comptabilisation aux résultats non distribués au 1^{er} janvier 2010 des écarts actuariels cumulés pour un montant de 307 \$. Aucun écart actuariel n'avait été comptabilisé selon les PCGR du Canada en vertu de la méthode dite du « couloir ».

- e) La charge comptabilisée pour les régimes de retraite selon les IFRS diffère de celle qui est comptabilisée selon les PCGR du Canada. Au 31 décembre 2010, cette différence relative aux coûts au titre de services passés a donné lieu à une diminution de la valeur comptable de l'actif au titre des prestations constituées de 122 \$.
- f) Les écarts actuariels découlant des ajustements liés à l'expérience et des changements d'hypothèses actuarielles sont imputés ou portés au crédit des autres éléments du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent.

Le changement de méthode entraîne une augmentation du passif net des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi de 1 023 \$ au 31 décembre 2010 afin de permettre la comptabilisation d'une perte actuariel de 33 \$ au résultat global pour la période. Aucun écart actuariel n'avait été comptabilisé selon les PCGR du Canada en vertu de la méthode dite du « couloir ».

- g) Selon l'IAS 19, *Avantages du personnel*, les droits à prestations doivent être affectés à partir de la date à laquelle les services du membre du personnel commencent à générer de tels droits en vertu du régime, jusqu'à la date à laquelle les services futurs ne généreront plus un montant significatif de droits à prestations. Dans le cas de la Société, la période d'affectation des droits aux salariés non syndiqués serait les 10 dernières années de service pour l'obtention de la pleine admissibilité.

Selon les PCGR du Canada, les droits à prestations sont affectés à partir de la date d'embauche. L'incidence de ce changement au 31 décembre 2010 est une réduction de la valeur comptable du passif net des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi de 514 \$. Le passif net des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi a également été augmenté de 990 \$, ce qui est dû à la comptabilisation aux résultats non distribués au 1^{er} janvier 2010 des écarts actuariels cumulés.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

- h) Selon les IFRS, chaque tranche d'une attribution de rémunération fondée sur des actions dont l'acquisition est graduelle est considérée comme une attribution distincte assortie d'une date d'acquisition et d'une juste valeur différentes.

Selon les PCGR du Canada, la juste valeur d'une attribution de rémunération fondée sur des actions dont l'acquisition est graduelle est calculée comme constituant une seule attribution, et la juste valeur qui en résulte est comptabilisée selon la méthode de l'amortissement linéaire au cours de la période d'acquisition. Au 31 décembre 2010, ce changement a eu pour effet de réduire le surplus d'apport de 95 \$ (20 \$ pour la période de trois mois) et d'augmenter les résultats de ce même montant. Le surplus d'apport a également été majoré et les résultats non distribués réduits de 335 \$ au 1^{er} janvier 2010.

- i) La Société a des unités d'actions incessibles (les « UAI ») qui ont été attribuées le 18 décembre 2009. Selon les PCGR du Canada, un passif est comptabilisé en fonction de la valeur intrinsèque des droits, et les variations sont constatées dans le compte consolidé de résultat de chaque période.

Selon les IFRS, une entité doit évaluer le passif engagé à la juste valeur au moyen d'un modèle d'évaluation des options. Jusqu'au règlement du passif, sa juste valeur est réévaluée à chaque date de clôture et les variations de la juste valeur sont constatées à mesure que les droits deviennent acquis. À partir du 1^{er} janvier 2010, la Société a utilisé le modèle Black-Scholes pour évaluer le passif lié à ses UAI. Au 31 décembre 2010, le passif non courant a été réduit de 8 \$ et les résultats ont été majorés du même montant (66 \$ pour la période de trois mois).

- j) La Société a décidé de ramener à zéro à la date de transition le montant cumulé des différences de conversion, qui comprend les gains et les pertes résultant de la conversion des établissements étrangers. Le cumul des autres éléments du résultat global a été majoré de 1 775 \$ et les résultats non distribués ont été diminués du même montant.

- k) Les passifs d'impôt différé ont été ajustés comme suit :

	Note	Au 31 décembre 2010 \$
Passifs d'impôt différé		
Période d'attribution des avantages du personnel futurs	i	(146)
Reclassement de l'actif d'impôt différé non courant	a	(318)
Avantages du personnel futurs – écarts actuariels	d, g	107
Reclassement du passif d'impôt différé courant	a	292
Reclassement de l'actif d'impôt différé courant	a	(3 206)
		<u>(3 271)</u>

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

- l) L'amortissement a été reclassé au coût des ventes afin d'être conforme à la présentation requise selon les IFRS.
- m) Au 31 décembre 2010, un montant de 2 271 \$ a été reclassé des comptes créditeurs et charges à payer à la partie courante des provisions. Ce reclassement est basé sur la nature de ce passif.
- n) Le tableau suivant présente les ajustements apportés aux résultats non distribués par suite du passage des PCGR du Canada aux IFRS :

	Note	Au 31 décembre 2010 \$
Résultats non distribués comptabilisés selon les PCGR du Canada		158 934
Augmentation (diminution) découlant des ajustements liés aux IFRS :		
Gain actuariel au titre des avantages du personnel futurs – régime de retraite	d	307
Perte actuarielle au titre des avantages du personnel futur – régime de retraite	d	(1 006)
Perte actuarielle au titre des avantages du personnel futurs – régime d'avantages postérieurs à l'emploi	g	(990)
Perte actuarielle au titre des avantages du personnel futurs – régime d'avantages postérieurs à l'emploi	f	(33)
Période d'attribution des avantages du personnel futurs – régime d'avantages postérieurs à l'emploi	g	514
Changes de l'exercice liées aux avantages du personnel futurs – régime de retraite	e	(122)
Options d'achat d'actions des employés	h	(240)
Unités d'actions incessibles	i	8
Impôts sur le résultat différés – la perte actuarielle – régime de retraite	k	252
Impôts sur le résultat différés – la perte actuarielle – régime d'avantages postérieurs à l'emploi	k	8
Montant cumulé des différences de conversion	j	(1 775)
Impôts sur le résultat différés	k	(221)
		<u>(3 298)</u>
Résultats non distribués comptabilisés selon les IFRS		<u>155 636</u>

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

- o) Le tableau suivant présente les ajustements apportés aux autres éléments du résultat global par suite du passage des PCGR du Canada aux IFRS :

	Note	Au 31 décembre 2010 \$
Cumul des autres éléments du résultat global comptabilisés selon les PCGR du Canada		(8 914)
Augmentation découlant des ajustements liés aux IFRS		
Montant cumulé des différences de conversion	j	<u>1 775</u>
Cumul des autres éléments du résultat global comptabilisés selon les IFRS		<u>(7 139)</u>

5 Acquisition d'entreprise

Le 7 décembre 2011, la Société a conclu l'acquisition de 100 % des actions de la société Thompson Industries, Inc. (« Thompson »), un fournisseur de produits en bois traité destinés à l'industrie ferroviaire. Thompson fabriquait des produits en bois traité, principalement des traverses de chemin de fer et des poutres, dans une usine située à Russellville, en Arkansas. Le décaissement total associé à l'acquisition s'élève à environ 29 015 \$ (28 719 \$ US), excluant approximativement 423 \$ (414 \$ US) de frais liés à la transaction.

L'attribution de la juste valeur aux actifs nets acquis et aux 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 intermédiaires consolidés. Cette attribution de la juste valeur sera complétée dans les 12 mois suivant l'acquisition et conséquemment, certains changements peuvent survenir principalement aux immobilisations incorporelles, au goodwill et aux impôts différés. Immédiatement après l'acquisition, Thompson a été fusionnée avec SJ Corp et la société survivante a été SJ Corp. Les résultats de la société acquise ont été inclus aux états financiers consolidés de la Société à compter de la date d'acquisition.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

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

	\$
Éléments d'actif acquis	
Éléments hors caisse du fonds de roulement	11 018
Immobilisations corporelles	9 452
Valeur de rachat d'un contrat d'assurance-vie	150
Relations clients	12 225
Carnet de commandes clients	273
Goodwill non déductible	15 975
	<u>49 093</u>
Éléments de passif pris en charge	
Comptes créditeurs et charges à payer	2 835
Dette à long terme	3 460
Passifs d'impôt différé	7 587
	<u>7 882</u>
Total des actifs nets acquis et des passifs pris en charge	<u>35 211</u>
Contrepartie transférée	
Espèces	29 015
Billet non garanti aux vendeurs	5 322
Contrepartie à payer	874
	<u>35 211</u>
Contrepartie transférée pour les actions	<u>35 211</u>

L'évaluation des immobilisations incorporelles, effectuée par le Société, a permis d'identifier les relations clients et le carnet de commandes clients. Les durées d'utilité attribuées sont de 25 ans pour les relations clients et de 10 mois pour le carnet de commandes clients. Le goodwill n'est pas amorti, n'est pas déductible aux fins de l'impôt et représente la valeur économique future associée à l'accès accru au réseau ferroviaire, à la main-d'œuvre acquise et aux synergies avec les activités de la Société. La note 7 présente une synthèse des soldes de la valeur comptable nette des immobilisations incorporelles et du goodwill.

La Société a financé l'acquisition au moyen de ses facilités de crédit existantes et d'un billet non garanti aux vendeurs de 6 574 \$ (6 507 \$ US), portant intérêt au taux de 2,67 % et remboursable en versements égaux sur une période de 10 ans. Le billet non garanti aux vendeurs a été évalué à une juste valeur de 5 322 \$ (5 268 \$ US), en utilisant un taux de 7,0 %.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

Entre le 7 décembre et le 31 décembre 2011, les ventes et la perte avant impôts de la société acquise étaient 1 690 \$ et 102 \$ respectivement. Sur une base pro-forma, la direction estime les ventes et résultat avant impôts de la Société combinés aux opérations de Thompson, pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2011, à environ 687 526 \$ et 84 260 \$ respectivement, si l'acquisition de Thompson avait eu lieu en date du 1^{er} janvier 2011. Afin d'établir les estimés pro-forma, la direction a pris en considération la structure financière résultant de l'acquisition ainsi que divers ajustements d'acquisition.

6 Immobilisations corporelles

	Terrains \$	Routes \$	Immeubles \$	Équipement de production et d'antipollution \$	Matériel roulant \$	Matériel de bureau \$	Total \$
Au 1^{er} janvier 2010							
Coût	6 498	2 617	22 497	83 167	6 467	1 984	123 230
Cumul des amortissements	-	(853)	(4 712)	(26 863)	(2 178)	(940)	(35 546)
Valeur comptable nette	6 498	1 764	17 785	56 304	4 289	1 044	87 684
Période close le 31 décembre 2010							
Valeur comptable nette d'ouverture	6 498	1 764	17 785	56 304	4 289	1 044	87 684
Acquisition d'une filiale	1 582	-	4 013	13 439	3 612	88	22 734
Entrées	-	340	879	3 594	40	681	5 534
Sorties	-	-	-	-	(264)	-	(264)
Dotation aux amortissements	-	(318)	(654)	(2 489)	(980)	(410)	(4 851)
Transfert aux actifs détenus en vue de la vente	(314)	-	(1 412)	-	-	-	(1 726)
Pertes de valeur	-	-	-	(1 394)	(339)	-	(1 733)
Différences de change	(152)	-	(565)	(1 653)	(234)	(11)	(2 615)
Valeur comptable nette de clôture	7 614	1 786	20 046	67 801	6 124	1 392	104 763
Au 31 décembre 2010							
Coût	7 614	2 957	25 284	96 691	8 856	2 722	144 124
Cumul des amortissements	-	(1 171)	(5 238)	(28 890)	(2 732)	(1 330)	(39 361)
Valeur comptable nette	7 614	1 786	20 046	67 801	6 124	1 392	104 763
Période close le 31 décembre 2011							
Valeur comptable nette d'ouverture	7 614	1 786	20 046	67 801	6 124	1 392	104 763
Acquisition d'une filiale	3 031	-	3 446	2 108	765	102	9 452
Entrées	-	349	1 289	6 872	5	660	9 175
Sorties	-	-	-	(292)	(300)	(18)	(610)
Dotation aux amortissement	-	-	(660)	(2 695)	(924)	(244)	(4 523)
Dotation aux amortissements incluse aux stocks	-	(475)	(20)	(7)	(3)	(35)	(540)
Reprise de perte de valeur	-	-	-	280	-	-	280
Différences de change	101	-	318	779	97	149	1 444
Valeur comptable nette de clôture	10 746	1 660	24 419	74 846	5 764	2 006	119 441
Au 31 décembre 2011							
Coût	10 746	3 306	30 379	106 733	9 397	3 474	164 035
Cumul des amortissements	-	(1 646)	(5 960)	(31 887)	(3 633)	(1 468)	(44 594)
Valeur comptable nette	10 746	1 660	24 419	74 846	5 764	2 006	119 441

L'augmentation du coût de l'équipement de production et d'antipollution comprend 58 \$ (néant en 2010) d'intérêts capitalisés à un taux moyen d'emprunt de 3,23 %.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

À la suite de l'acquisition de Tangent en 2010, la Société a augmenté sa capacité de production et a consolidé la production de sa demande en traverses de chemin de fer. Conséquemment, les volumes annuels produits à l'usine de Spencer en Virginie-Occidentale seront, à l'avenir, réduits. Cette décision de la direction a déclenché le besoin d'effectuer un test de recouvrabilité des actifs à long terme de l'usine de Spencer qui a conclu à une dépréciation de 1 733 \$ qui a été constatée aux résultats du deuxième trimestre de 2010.

Une pièce d'équipement qui n'était pas utilisée et qui avait été dépréciée en 2010 est maintenant utilisée par la Société. Conséquemment, la charge de dépréciation de 280 \$ qui avait été comptabilisée en 2010 a été renversée en 2011.

7 Immobilisations incorporelles et goodwill

Les immobilisations incorporelles, qui consistent en des relations clients, des ententes de non-concurrence, des droits de coupe, du bois sur pied et un enregistrement de la créosote, étaient initialement enregistrées à la juste valeur qui est devenue par la suite le coût. La présentation à l'état consolidé intermédiaire de la situation financière est au coût moins l'amortissement cumulé, et la dépense d'amortissement est comptabilisée au compte consolidé intermédiaire de résultat, au poste « Coût des ventes ».

Les relations clients comprennent des ententes à long terme avec certains clients et les relations d'affaires existantes. Le coût d'acquisition a été établi en fonction des avantages futurs associés à ces relations. Les immobilisations corporelles relatives aux relations clients découlant des contrats à long terme sont amorties selon la durée des contrats qui s'échelonnent sur une période de 3 à 10 ans. Les relations clients découlant des relations d'affaires existantes sont amorties sur une période de 10 à 25 ans.

Le coût d'acquisition des ententes de non-concurrence a été établi en fonction des paiements futurs actualisés, à un taux de 10,2 %. Aux fins du calcul des flux de trésorerie, cet élément a été traité comme un élément hors caisse du fonds de roulement. Les immobilisations incorporelles découlant des ententes de non-concurrence sont amorties de façon linéaire sur la durée d'utilité des ententes, qui est de 6 ans.

À la suite de l'acquisition de Tangent, la Société a alloué une valeur à un enregistrement de la créosote. Cette immobilisation incorporelle a une durée d'utilité indéterminée et elle n'est donc pas amortissable. L'enregistrement de la créosote a été initialement évalué à la juste valeur qui, par la suite, représente le coût.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

La valeur comptable nette des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

	Immobilisations incorporelles						Total \$	Goodwill \$
	Droit de coupe \$	Bois sur pied \$	Relations clients \$	Ententes de non- concurrence \$	Enregistrement de la créosote \$			
Au 1^{er} janvier 2010								
Coût	6 505	4 717	4 603	5 980	-	21 805	5 494	
Cumul des amortissements	(355)	(1 666)	(1 259)	(1 744)	-	(5 024)	-	
Valeur comptable nette	6 150	3 051	3 344	4 236	-	16 781	5 494	
Période close le 31 décembre 2010								
Valeur comptable nette d'ouverture	6 150	3 051	3 344	4 236	-	16 781	5 494	
Entrées	287	635	-	-	-	922	-	
Acquisition de Tangent – relations clients	-	-	20 905	-	-	20 905	-	
Acquisition de Tangent – carnets de commandes clients	-	-	670	-	-	670	-	
Acquisition de Tangent – enregistrement de la créosote	-	-	-	-	31 723	31 723	-	
Acquisition de Tangent – goodwill	-	-	-	-	-	-	70 239	
Dotations aux amortissements	(123)	(807)	(3 586)	(986)	-	(5 502)	-	
Différences de change	-	-	(473)	(185)	(662)	(1 320)	(1 760)	
Valeur comptable nette de clôture	6 314	2 879	20 860	3 065	31 061	64 179	73 973	
Au 31 décembre 2010								
Coût	6 792	5 352	25 482	5 659	31 061	74 346	73 973	
Cumul des amortissements	(478)	(2 473)	(4 622)	(2 594)	-	(10 167)	-	
Valeur comptable nette	6 314	2 879	20 860	3 065	31 061	64 179	73 973	
Période close le 31 décembre 2011								
Valeur comptable nette d'ouverture	6 314	2 879	20 860	3 065	31 061	64 179	73 973	
Entrées	-	658	-	-	-	658	-	
Acquisition de Thompson – relations clients	-	-	12 497	-	-	12 497	-	
Acquisition de Thompson – goodwill	-	-	-	-	-	-	15 975	
Dotations aux amortissements	-	-	(3 258)	(934)	-	(4 192)	-	
Pertes de valeur	-	-	(2 486)	-	-	(2 486)	-	
Dotations aux amortissements incluses aux stocks	(114)	(673)	-	-	-	(787)	-	
Différences de change	-	-	454	39	700	1 193	1 772	
Valeur comptable nette de clôture	6 200	2 864	28 067	2 170	31 761	71 062	91 720	
Au 31 décembre 2011								
Coût	6 792	6 010	37 965	5 787	31 761	88 315	91 720	
Cumul des amortissements	(592)	(3 146)	(9 898)	(3 617)	-	(17 253)	-	
Valeur comptable nette	6 200	2 864	28 067	2 170	31 761	71 062	91 720	

En décembre 2011, la Société a enregistré une perte de valeur de 2 486 \$ à la suite du non renouvellement d'un contrat de service présenté dans les relations clients auquel une valeur avait été assigné lors d'une acquisition antérieure.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

8 Autres actifs

	2011	2010
	\$	\$
Avances et billets à recevoir	541	536
Actif au titre des prestations constituées	-	1 119
Actifs détenus en vue de la vente*	3 164	3 318
Autres	609	358
	<u>4 314</u>	<u>5 331</u>

* Les actifs détenus en vue de la vente représentent principalement un immeuble que la Société détient à Ripley en Virginie-Occidentale ainsi qu'une usine située à Stanton, au Kentucky.

9 Dette bancaire

	Note	2011	2010
		\$	\$
Facilité de crédit renouvelable	9 a)	-	30 293
Quote-part du crédit d'exploitation de Kanaka	9 b)	2 585	1 630
		<u>2 585</u>	<u>31 923</u>

a) Le 28 juillet 2011, la Société et SJ Holding, les emprunteurs, se sont engagées dans une entente afin d'amender et de mettre à jour la facilité de crédit renouvelable existante. Cette facilité de crédit renouvelable a été remplacée par une facilité de crédit renouvelable engagée ayant un terme de cinq ans et qui est présentée dans la dette à long terme (note 10 a)). Auparavant, une facilité de crédit renouvelable sur demande était rendue disponible à la Société par un syndicat bancaire et elle comprenait la Tranche A qui rendait disponible à la Société un crédit d'exploitation sur demande maximal de 50 000 \$ et une Tranche B qui rendait disponible à SJ Holding un crédit d'exploitation sur demande maximal de 75 000 \$ US.

Les emprunts de la Tranche A étaient disponibles à la Société sous la forme de prêts au taux préférentiel canadien, de prêts au taux canadien d'acceptation de la banque (« AB »), de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit, jusqu'à un maximum de 5 000 \$. Les emprunts de la Tranche B étaient disponibles à SJ Holding sous la forme de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit. La marge sur les taux d'intérêt était de 0,75 % pour les prêts au taux préférentiel canadien et américain, alors que la marge sur les taux d'intérêt était de 2,0 % pour les prêts AB, les prêts au taux LIBOR américain et les lettres de crédit. L'emprunt de base minimal consistait en 75 % de la valeur des débiteurs admissibles et en 50 % de la valeur des stocks admissibles jusqu'à un maximum de 80 000 \$.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

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

10 Dette à long terme

	Note	2011 \$	2010 \$
Facilité de crédit renouvelable engagée	10 a)	124 989	-
Facilités à terme	10 b)	-	55 573
Emprunt à terme avec une banque américaine	10 c)	-	7 381
Débiteure non garantie, subordonnée et non convertible	10 d)	25 425	24 865
Débiteure non garantie et non convertible	10 e)	10 170	24 865
Billet subordonné	10 f)	5 899	6 112
Obligation – Comté de Fulton, Kentucky	10 g)	4 363	4 399
Obligation – Arkansas Development Finance Authority	10 h)	2 649	-
Billet non garanti	10 i)	5 374	-
Billet subordonné	10 j)	-	746
Billet non garanti	10 k)	394	557
Billet à payer	10 l)	226	289
Billet à payer	10 m)	266	296
Emprunts hypothécaires	10 n)	652	1 717
		<hr/>	<hr/>
Frais de financement reportés		180 407 (313)	126 800 (972)
		<hr/>	<hr/>
Moins la partie courante de la dette à long terme		180 094 1 524	125 828 10 780
Moins la partie courante des frais de financement reportés		(59)	(321)
		<hr/>	<hr/>
		178 629	115 369

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

- a) Le 28 juillet 2011, la Société et SJ Holding, les emprunteurs, se sont engagées dans une entente afin d'amender et de mettre à jour, dans son ensemble, la facilité de crédit renouvelable existante. La facilité de crédit renouvelable sur demande rendue disponible par un syndicat bancaire sous l'amendement du 24 mars 2010 (note 11 a)) a été remplacée par une facilité de crédit renouvelable engagée de 170 000 \$ qui sera utilisée pour rembourser et refinancer les endettements existants et répondre aux besoins de fonds de roulement ainsi qu'aux besoins généraux de la société. La facilité de crédit renouvelable engagée de 170 000 \$ est rendue disponible par un syndicat bancaire pour une période de cinq ans à la Société et à SJ Holding (précédemment, la Tranche A rendait disponible à la Société un crédit d'exploitation sur demande maximal de 50 000 \$ et la Tranche B rendait disponible à SJ Holding un crédit d'exploitation sur demande maximal de 75 000 \$ US). Les emprunts sont disponibles sous forme de prêts au taux préférentiel, de prêts AB, de prêts au taux préférentiel américain, de prêts au taux LIBOR en dollars américains et de lettres de crédit. La fourchette des marges sur les taux d'intérêt varie entre 0,25 % et 1,50 % selon une grille de prix (précédemment, 0,75 %) pour les prêts aux taux préférentiels canadien et américain. La fourchette des marges sur les taux d'intérêt varie entre 1,25 % et 2,50 % selon une grille de prix (précédemment, 2,0 %) pour les AB, les prêts au taux LIBOR et les lettres de crédit. Au 31 décembre 2011, le montant des emprunts des entités canadiennes libellés en dollars américains s'élevait à 82 404 \$ (81 027 \$ US), dont 79 529 \$ (78 200 \$ US) était désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger.

Au cours de la période, la Société a conclu des swaps de taux d'intérêt afin de fixer une partie des taux sous cette facilité, tel qu'il est décrit à la note 12, « Instruments financiers ».

À titre de garantie de la facilité de crédit renouvelable engagée, les prêteurs bancaires détiennent une sûreté de premier rang sur tous les actifs, corporels et incorporels, présents et futurs, de la Société, de SJ Holding et de leurs filiales en importance, à l'exception de certains actifs, tel qu'il est décrit dans l'entente.

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

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

La Facilité de crédit B représentait une facilité de crédit à terme renouvelable sur deux ans, pour un montant en capital total de 27 500 \$, échéant le 14 février 2012 et aux termes de laquelle les emprunts pouvaient être effectués en dollars canadiens ou américains. Si la Société en avait fait la demande au prêteur, cette facilité de crédit aurait pu être prolongée pour des périodes supplémentaires de un an ou en un prêt à terme sur cinq ans. Pour les prêts en dollars canadiens, la facilité de crédit portait intérêt au taux préférentiel majoré de 1,50 % ou au taux des AB majoré de 3,0 %, tandis que pour les prêts en dollars américains, elle portait intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 1,50 % ou au taux LIBOR majoré de 3,0 %. Un prêt de 10 000 \$ US aux termes de cette facilité était désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger. La Société a conclu un swap de taux d'intérêt fixant le taux d'intérêt de base sur ce prêt à terme de 10 000 \$ US à 1,53 % qui est venu à échéance en avril 2011.

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

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

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

- c) SJ Holding et SJ Corp (collectivement, « les filiales américaines ») ont signé une entente d'emprunt à terme de 10 000 \$ US avec une banque américaine. L'emprunt à terme venait à échéance le 1^{er} juillet 2015 et était remboursable en 84 versements mensuels consécutifs de capital de 119 \$ US. L'emprunt était assujéti à deux swaps de taux d'intérêt de 5 000 \$ US chacun, qui fixaient le taux à 5,80 % et 5,54 %, respectivement, pendant toute la durée de l'emprunt. Le 11 août 2011, les filiales américaines ont remboursé le prêt dans sa totalité.
- d) Le 1^{er} avril 2011, la Société s'est également engagée dans une entente afin d'amender et de mettre à jour une débenture non garantie, subordonnée et non convertible de 25 000 \$ US. La débenture amendée porte intérêt au taux de 7,27 % (précédemment, 9,75 %) et elle est remboursable en un paiement unique de 25 000 \$ US le 1^{er} avril 2016 (précédemment, un paiement unique de 25 000 \$ US le 1^{er} avril 2015). Aucun remboursement anticipé ne sera permis en vertu de cette entente amendée. La débenture amendée a été désignée comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger. Cet amendement a été comptabilisé comme une modification des termes de la dette et a été fait sans pénalité.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

- e) Le 1^{er} avril 2011, la Société s'est engagée dans une entente afin d'amender et de mettre à jour une débenture non garantie et non convertible de 25 000 \$ US ainsi que de rembourser 15 000 \$ US de capital. La débenture amendée porte intérêt au taux de 7,27 % (précédemment, 7,89 %) et est remboursable en un paiement unique de 10 000 \$ US le 1^{er} avril 2016 (précédemment, en cinq versements en capital annuels de 2 500 \$ US à partir du 1^{er} avril 2013 et un paiement final de 12 500 \$ US le 1^{er} avril 2018). Aucun remboursement anticipé ne sera permis en vertu de cette débenture amendée. La débenture amendée a été désignée comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger. Cet amendement a été comptabilisé comme une modification des termes de la dette et a été fait sans pénalité.
- f) À la suite d'une acquisition d'entreprise en date du 28 février 2007, SJ Corp a émis un billet à payer à J.H. Baxter & Co. Le billet est subordonné aux prêteurs actuels et il porte intérêt au taux de 5,0 %. Le billet est remboursable en cinq versements de capital annuels de 500 \$ US et en un paiement final de 5 500 \$ US le jour du sixième anniversaire du billet. Le billet a été initialement constaté à une juste valeur de 6 981 \$, en utilisant un taux de 8,0 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet est désactualisé selon un taux effectif sur la durée du billet.
- g) À la suite d'une acquisition d'entreprise, les filiales américaines ont pris en charge une obligation émise en faveur du Comté de Fulton, Kentucky (The Burke-Parsons-Bowlby Project), série 2006, remboursable en versements en capital annuels de 200 \$ US de juillet 2008 à juillet 2011, de 300 \$ US d'août 2011 à juillet 2019 et de 400 \$ US d'août 2019 à juillet 2026. L'obligation porte intérêt à un taux variable établi selon le SIFMA Municipal Swap Index. En date du 15 juin 2009, la Société s'est engagée dans un swap de taux d'intérêt fixant le taux à 2,99 % jusqu'au 1^{er} décembre 2015. L'obligation est garantie essentiellement par tous les actifs de l'usine située à Fulton, ayant une valeur comptable nette de 7 683 \$ US au 31 décembre 2011. L'obligation a été initialement constatée dans les états financiers consolidés à une juste valeur de 4 835 \$ US, en utilisant un taux de 6,50 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur de l'obligation est désactualisé selon un taux effectif sur la durée de l'obligation.

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

- h) A la suite de l'acquisition de Thompson, SJ Corp a pris en charge une obligation émise en faveur du Arkansas Development Finance Authority, remboursable en versement annuel sur le capital dans une fourchette de 145 \$ US à 275 \$ US jusqu'au 1^{er} septembre 2024. Le taux d'intérêt sur l'obligation varie dans une fourchette de 5,62 % à 5,81 % et est payable deux fois par an le 1^{er} mars et le 1^{er} septembre. L'obligation est garantie par toute la machinerie et l'équipement du site de Russellville, en Arkansas.
- i) A la suite de l'acquisition de Thompson, SJ Corp a endossé un billet à payer non garanti de 6 617 \$ portant intérêt à 2,67 %. Le billet est remboursable en 10 versements égaux jusqu'en décembre 2021. Le billet a été initialement constaté à une juste valeur de 5 357 \$ en utilisant un taux de 7,0 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet est désactualisé selon un taux effectif sur la durée du billet.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

- j) SJ Corp a emprunté 750 \$ US à la société mère de la Société, Stella Jones International S.A., au moyen d'un billet subordonné. Ce billet, d'une durée de six ans, portait intérêt au taux LIBOR majoré de 4,5 % et était remboursable en entier à la date du sixième anniversaire annuel du débours ou le 3 août 2011. Le billet était non garanti et il était subordonné en droit de paiement au paiement préalable de la totalité des emprunts des filiales américaines à ses créanciers garantis. Le 3 août 2011, la Société a remboursé dans sa totalité le billet subordonné à Stella Jones International SA.
- k) Billet à payer non garanti, au taux d'intérêt implicite de 8,0 % et remboursable en versements trimestriels, incluant les intérêts, de 53 \$ US jusqu'au 1er octobre 2013.
- l) Billet à payer à la Hickman Fulton Rural Electric Cooperative Corporation, portant intérêt à un taux fixe de 3,0 % et remboursable à partir du 15 janvier 2008 en 84 versements mensuels égaux, en capital et intérêts, de 7 \$ US. Le billet est garanti par une lettre de crédit irrévocable de 500 \$ US ayant des frais annuels de 1,0 % et échéant le 17 décembre 2017, émise par une institution financière régionale. Le billet a été initialement constaté dans les états financiers consolidés à une juste valeur de 462 \$ US, en utilisant un taux de 5,55 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet est désactualisé selon un taux effectif sur la durée du billet.
- m) Billet à payer à la Hickman Fulton Rural Electric Cooperative Corporation, ne portant aucun intérêt et remboursable à partir du 1^{er} janvier 2009 en 108 versements mensuels égaux de 4 \$ US. Le billet est garanti par une lettre de crédit irrévocable de 450 \$ US ayant des frais annuels de 1,0 % et échéant le 17 décembre 2017, émise par une institution financière régionale. Le billet a été initialement constaté dans les états financiers consolidés à une juste valeur de 354 \$ US en utilisant un taux de 6,0 %. L'écart entre la valeur nominale et la juste valeur du billet est désactualisé selon un taux effectif sur la durée du billet.
- n) Le 11 août 2011, la Société a remboursé un emprunt hypothécaire ayant un solde de 915 \$ US. L'emprunt hypothécaire restant porte intérêt au taux de 2,5 % au 31 décembre 2011 (3,8 % au 31 décembre 2010), et certaines immobilisations corporelles d'une valeur nette comptable de 883 \$ (1 891 \$ au 31 décembre 2010) ont été portées en garantie. L'emprunt hypothécaire est exprimé en dollars américains à une valeur de 642 \$ US (1 726 \$ US au 31 décembre 2010). L'emprunt hypothécaire restant est remboursable en versements mensuels de 9 \$ (21 \$ au 31 décembre 2010), intérêts compris, et vient à échéance en décembre 2016.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

- o) Les obligations de remboursement de la dette à long terme se présentent comme suit pour les cinq prochains exercices et par la suite :

	Capital
	\$
2012	1 955
2013	9 431
2014	1 151
2015	1 091
2016	161 694
Par la suite	<u>7 502</u>
	182 824
Ajustement de la juste valeur	<u>(2 417)</u>
	<u>180 407</u>

- p) La juste valeur totale de la dette à long terme de la Société a été estimée à 179 973 \$ au 31 décembre 2011 (127 923 \$ en 2010) selon l'actualisation des flux monétaires futurs aux taux d'intérêt disponibles pour la Société pour des émissions comportant des conditions et des échéances moyennes similaires.

11 Provisions et autres passifs à long terme

	<u>Provisions</u>				<u>Autres passifs à long terme</u>			
	<u>Reboisement</u>	<u>Restauration</u>	<u>Autres</u>	<u>Total</u>	<u>UAI</u>	<u>Ententes de non-concurrence à payer</u>	<u>Total</u>	<u>Total global</u>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} janvier 2010	1 159	88	-	1 247	15	4 602	4 617	5 864
Provisions portées au compte de résultat								
Ajouts	209	1 311	2 375	3 895	408	-	408	4 303
Paiements	(283)	(290)	-	(573)	-	(1 311)	(1 311)	(1 884)
Accroissement des intérêts	-	-	-	-	-	389	389	389
Différences de change	-	-	(104)	(104)	-	(195)	(195)	(299)
Solde au 31 décembre 2010	<u>1 085</u>	<u>1 109</u>	<u>2 271</u>	<u>4 465</u>	<u>423</u>	<u>3 485</u>	<u>3 908</u>	<u>8 373</u>
Provisions portées au compte de résultat								
Ajouts	543	2 485	3 754	6 782	747	-	747	7 529
Paiements	(312)	(3 003)	(351)	(3 666)	-	(1 218)	(1 218)	(4 884)
Accroissement des intérêts	-	-	(44)	(44)	-	279	279	235
Différences de change	-	19	227	246	-	36	36	282
Solde au 31 décembre 2011	<u>1 316</u>	<u>610</u>	<u>5 857</u>	<u>7 783</u>	<u>1 170</u>	<u>2 582</u>	<u>3 752</u>	<u>11 535</u>

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

Analyse des provisions et des autres passifs à long terme :

	2011 \$	2010 \$
Partie courante		
Provisions	7 169	3 746
Autres passifs à long terme	2 249	959
Total partie courante	9 418	4 705
Partie non courante		
Provisions	614	719
Autres passifs à long terme	1 503	2 949
Total partie non courante	2 117	3 668
	11 535	8 373

Provisions

Reboisement

Stella-Jones Canada Inc. a des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations associées au reboisement et à la restauration de sites, qui ont été évaluées à l'aide d'un taux avant impôts reflétant l'appréciation actuelle par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à ce passif de 4,0 % (6,6 % en 2010) pour estimer la valeur actualisée des dépenses futures.

Les obligations liées au reboisement représentent les estimations de flux de trésorerie actualisés des coûts futurs de sylviculture pour les zones déboisées, que la Société a la responsabilité de reboiser.

Les dépenses futures de reboisement non actualisées représentent approximativement un montant variant de 338 \$ à 731 \$ par an au cours des trois prochains exercices. Il existe des incertitudes quant à l'estimation des coûts de reboisement futurs en raison des possibilités de changement de la réglementation ainsi que des effets des changements climatiques sur les zones reboisées. Par conséquent, le coût réel de reboisement peut différer des estimations actuelles.

Restauration de sites

Les obligations liées à la restauration de sites représentent les estimations de flux de trésorerie actualisés relatives aux coûts futurs de restauration environnementale d'anciens sites de traitement.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

À la suite de l'acquisition de Tangent, le 1^{er} avril 2010, la Société a acquis un contrat de location d'un terrain sur lequel les activités de Terre Haute en Indiana, ont lieu. En vertu du contrat de location, la Société est tenue de restaurer le terrain à son état original. En 2010, la Société a décidé de fermer les installations de Terre Haute. Afin de restaurer le site à son état original, certains travaux de restauration sont nécessaires et une provision de 1 311 \$ a été enregistrée en 2010.

Autres

Les autres provisions comprennent des montants de 4 507 \$ pour des contentieux juridiques, de 1 057 \$ pour réaliser l'acquisition du terrain du site de Memphis qui est présentement loué et de 293 \$ pour diverses autres provisions.

Autres passifs à long terme

Unités d'actions incessibles

Le 18 décembre 2009, la Société a octroyé à certains membres clés de la direction des UAI dans le cadre d'un plan incitatif à long terme. Ce plan a été approuvé par le conseil d'administration de la Société le 10 décembre 2009. Le nombre d'UAI initialement octroyées a été établi selon un pourcentage du salaire des membres de la direction, divisé par le cours moyen de l'action ordinaire de la Société sur le TSX pour les cinq jours précédant immédiatement la date de l'octroi. Pour le président, le nombre d'UAI initialement octroyées a été établi à un nombre fixe recommandé par le comité de rémunération de la Société. Des UAI supplémentaires peuvent être émises annuellement, à la condition que la Société atteigne un rendement du capital investi minimal de 12,5 %.

Au 31 décembre 2011, la provision relative aux UAI précédemment octroyées est évaluée à 1 170 \$ (423 \$ au 31 décembre 2010). Le nombre d'UAI supplémentaires émises sera calculé de la même façon que l'octroi initial. Aucune UAI n'a été octroyée en 2010 et 2011.

Les UAI sont des actions fantômes à valeur entière, payables en espèces au troisième anniversaire de la date d'octroi pour autant que le membre de la direction soit encore à l'emploi de la Société. Le montant à payer sera calculé en multipliant le nombre d'UAI par le cours moyen de l'action ordinaire de la Société sur le TSX pour les six mois précédant la date d'anniversaire.

Ententes de non-concurrence à payer

À la suite d'une acquisition d'entreprise précédente, la Société a signé des ententes de non-concurrence pour lesquelles une immobilisation incorporelle a été comptabilisée (note 7). La portion payable des ententes de non-concurrence a été évaluée à la juste valeur en utilisant un taux de 10,2 %.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

12 Instruments financiers

Risque de change

Le risque de la Société lié aux gains ou aux pertes de change résultant des fluctuations du taux de change découle des opérations de ventes et d'achats en dollars américains effectuées par ses installations canadiennes ainsi qu'aux dettes à long terme libellées en dollars américains détenues par les compagnies canadiennes. La Société assure le suivi de ses transactions en dollars américains générées par ses établissements canadiens et conclut des ententes de couvertures afin de limiter son risque de change. Ses opérations de couverture de base consistent en des contrats de change à terme pour la vente de devises américaines et en l'achat de biens et services en dollars américains. La Société a également recours à des contrats de change à terme pour l'achat de devises américaines dans le cadre des achats importants de biens et de services qui ne sont pas naturellement protégés.

Le 1^{er} janvier 2009, la Société a cessé d'appliquer la comptabilité de couverture aux contrats de change à terme. Ces contrats étant désignés comme couverture de flux de trésorerie, la variation de leur juste valeur a été enregistrée aux autres éléments du résultat global et a été constatée aux résultats sur la durée des contrats de change à terme désignés, soit entre mars 2009 et décembre 2010. Pour la période close le 31 décembre 2010, la perte constatée aux résultats a été de 160 \$.

La Société n'avait aucun contrat de change à terme en vigueur au 31 décembre 2010. En 2011, la Société a repris l'application de la comptabilité de couverture sur les contrats de change à terme. Les tableaux ci-dessous présentent un sommaire des instruments financiers dérivés liés aux engagements pris par la Société relativement à la vente de devises en vertu de contrats de change à terme au 31 décembre 2011:

	Contrats de change à terme	Montant nominal \$ US	Taux de change moyen	Équivalent nominal \$ CA	Juste valeur \$ CA
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0387	1 558	32
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0392	1 559	31
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0397	1 559	31
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0400	1 560	31
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0402	1 560	30
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0404	1 561	29
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0406	1 561	29
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0407	1 561	28
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0408	1 561	28
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0409	1 561	27
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0410	1 562	27
Actif à court terme	Vente \$ US/Achat \$ CA	1 500	1,0411	1 562	26
		18 000	1,0403	18 725	349

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

Les contrats ont diverses dates d'échéance jusqu'au 31 décembre 2012 et la juste valeur a été établie en obtenant les valeurs au marché au 31 décembre 2011. Ce type d'évaluation est de niveau 2 selon la hiérarchie des évaluations, conformément à la norme IFRS 7, *Instruments financiers – informations à fournir*. 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 l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);
- Niveau 3: Les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Une appréciation de 10 % du dollar américain par rapport au dollar canadien aurait résulté en une perte sur contrat de change à terme reconnu au résultat global d'approximativement 1 181 \$ pour la période close le 31 décembre 2011 (néant en 2010). Pour une dépréciation de 10 % du dollar américain par rapport au dollar canadien, il y aurait une incidence égale en sens inverse.

Le tableau qui suit présente de l'information sur l'incidence d'une appréciation de 10 % du dollar américain par rapport au dollar canadien sur le résultat net pour les périodes closes les 31 décembre 2011 et 2010. Pour une dépréciation de 10 % du dollar américain par rapport au dollar canadien, il y aurait une incidence égale en sens inverse sur le résultat net et le résultat global.

	2011 \$	2010 \$
Gain (perte) sur le résultat net	(298)	112

Cette analyse considère l'incidence d'une variation du taux de change sur les actifs et les passifs financiers libellés en devises américaines se trouvant à l'état de la situation financière des entités canadiennes :

	2011 \$	2010 \$
Actif		
Débiteurs	1 721	2 060
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	1 825	939
Dette à long terme	2 875	-
	<u>4 700</u>	<u>939</u>

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

L'incidence d'une variation du taux de change sur les dettes à long terme des entités canadiennes libellées en dollars US a été exclue en grande partie de l'analyse de sensibilité des autres éléments du résultat étendu, car elles ont été désignées comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger (voir note 10 a)).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la Société est exposée de façon limitée à un risque de taux d'intérêt sur la dette à long terme, car en considérant l'effet des swaps de taux d'intérêt, 85 % (65 % en 2010) de la dette à long terme de la Société est à taux fixe.

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

La facilité de crédit renouvelable engagée définie à la note 10 a) est rendu disponible par un syndicat bancaire. Le financement de cette facilité est lié au taux préférentiel des banques canadiennes, au taux AB, au taux de base américain ou au taux LIBOR. La Société réduit les incidences des fluctuations des taux d'intérêt en concluant des swaps de taux d'intérêt tel que présenté ci-dessous. L'incidence d'une hausse de 10 % de ces taux sur le solde annuel moyen de ces facilités de crédit, pour les emprunts n'ayant pas été sujet à des swaps, aurait augmenté la dépense d'intérêts de 105 \$ pour la période close le 31 décembre 2011 (39 \$ en 2010).

Le tableau suivant présente un sommaire des swaps de taux d'intérêt de la Société au 31 décembre :

2011

Montant nominal	Dettes liées	Taux fixe payé %	Échéance	Équivalent nominal \$ CA
10 000 \$ CA	Facilité de crédit engagée	1,09*	Août 2014	10 000
10 000 \$ CA	Facilité de crédit engagée	1,57*	Août 2016	10 000
25 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	1,16*	Décembre 2016	25 425
15 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	1,45*	Août 2016	15 255
15 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	0,75*	Août 2014	15 255
15 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	2,57*	Juin 2012	15 255
5 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	5,80	Juillet 2015	5 085
5 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	5,54	Juillet 2015	5 085
1 000 \$ US	Facilité de crédit engagée	4,69	Décembre 2015	1 017
5 600 \$ US	Obligation – Comté de Fulton, Kentucky	2,99	Décembre 2015	5 695

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

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

* Plus marge applicable

Les swaps de taux d'intérêt détenus par le Société sont désignés comme étant des couvertures de flux de trésorerie. La documentation des couvertures de flux de trésorerie permet la substitution de la dette sous-jacente pour autant que l'efficacité de la couverture soit démontrée. Au 31 décembre 2011, toutes les couvertures de flux de trésorerie étaient efficaces.

La juste valeur de ces instruments financiers a été établie en confirmant les valeurs au marché auprès de tierces parties au 31 décembre 2011. Ce type d'évaluation est de niveau 2 selon la hiérarchie des évaluations, conformément à la norme IFRS 7 tel que définie dans la section sur le risque de change.

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt basée sur les exigences en matière de règlement au comptant au 31 décembre 2011 représente une perte de 1 549 \$ (une perte de 1 379 \$ en 2010), montant duquel 171 \$ et 1 378 \$ sont respectivement présentés au passif courant et non courant à titre d'instruments financiers dérivés. Une diminution de 10 % des taux d'intérêt au 31 décembre 2011 aurait augmenté la perte présentée au résultat global de 155 \$ (138 \$ en 2010) approximativement. Pour une augmentation de 10 % des taux d'intérêt, il y aurait une incidence égale en sens inverse.

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

13 Capital-actions

	2011	2010
Nombre d'actions en circulation au début de la période*	15 923	12 684
Régime d'options d'achat d'actions*	22	25
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires*	-	3 202
Régimes d'achat d'actions des employés*	10	12
	<hr/>	<hr/>
Nombre d'actions en circulation à la clôture de la période*	15 955	15 923

* Le nombre d'actions 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 décembre 2011 et 2010

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

b) Résultat par action

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de douze mois closes les 31 décembre	
	2011	2010	2011	2010
Résultat net se rapportant aux actions ordinaires	13 369 \$	10 650 \$	55 709 \$	31 441 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	15 953	15 912	15 946	15 163
Effet dilutif des options d'achat d'actions*	65	45	61	41
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	16 018	15 957	16 007	15 204
Résultat de base par action ordinaire**	0,84 \$	0,67 \$	3,49 \$	2,27 \$
Résultat dilué par action ordinaire**	0,83 \$	0,67 \$	3,48 \$	2,26 \$

* 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.

14 Caractère saisonnier

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

Stella-Jones Inc.

Notes annexes

(non auditées)

31 décembre 2011 et 2010

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

15 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.

16 Événements postérieurs à la date de clôture

Le 15 mars 2012, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,15 \$ par action ordinaire payable le 30 avril 2012 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 avril 2012.