



**Pour :** 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 PUBLIE LES RÉSULTATS DE SON DEUXIÈME TRIMESTRE**  
**Les résultats trimestriels comprennent pour la première fois**  
**ceux de la société Tangent Rail Corporation**

- **Ventes de 167,3 M\$, comparativement à 129,1 M\$ l'an dernier**
- **Croissance interne du chiffre d'affaires d'environ 4,0 %**
- **Frais non récurrents de 5,4 M\$, visant principalement à optimiser la production et à maximiser les synergies**
- **Hausse de 11,1 % du dividende semestriel qui le porte à 0,20 \$ par action**

**MONTRÉAL (QUÉBEC) – Le 12 août 2010** - Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son deuxième trimestre et de la période de six mois terminés le 30 juin 2010.

---

<b>Faits saillants financiers</b> (en milliers de dollars, sauf les données par action) (non vérifiés)	<b>Trimestres terminés</b> <b>les 30 juin</b>		<b>Six mois terminés</b> <b>les 30 juin</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ventes	<b>167 317</b>	129 104	<b>266 677</b>	241 058
Marge bénéficiaire brute	<b>28 891</b>	23 900	<b>47 054</b>	46 419
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	<b>11 062</b>	12 602	<b>19 590</b>	23 923
Bénéfice net pour la période	<b>5 610</b>	11 021	<b>11 424</b>	18 708
Par action – de base (\$)	<b>0,35</b>	0,87	<b>0,80</b>	1,49
Par action – dilué (\$)	<b>0,35</b>	0,87	<b>0,80</b>	1,48
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base, en milliers)	<b>15 896</b>	12 624	<b>14 302</b>	12 595

---

<sup>1</sup> Avant variation des éléments hors caisse du fonds de roulement.

**RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE**

Les ventes au deuxième trimestre ont atteint 167,3 millions de dollars, en hausse de 38,2 millions de dollars, ou 29,6 %, par rapport aux ventes de 129,1 millions de dollars réalisées l'an dernier. La société Tangent Rail Corporation (« Tangent »), dont l'acquisition a pris effet le 1<sup>er</sup> avril 2010, a contribué aux ventes à hauteur d'environ 42,1 millions de dollars. Les fluctuations de la valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation de Stella-Jones, par rapport au dollar américain, ont eu pour effet de réduire la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 9,4 millions de dollars par rapport à la même période l'an dernier. En excluant l'incidence des fluctuations des devises d'un exercice sur l'autre, les ventes ont progressé d'environ 4,0 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation des ventes de traverses de chemin de fer réalisées aux États-Unis et au Canada.

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 88,4 millions de dollars, en hausse de 30,8 millions de dollars, ou 53,6 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison d'un apport de 29,3 millions de dollars de Tangent. Si l'on exclut cet apport de Tangent et que l'on ne tient pas compte de l'incidence de la conversion des devises, d'un exercice sur l'autre, qui a eu pour effet de réduire le montant des ventes de 7,2 millions de dollars, les ventes ont progressé d'environ 15,0 %. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont chiffrées à 38,7 millions de dollars, en baisse de 12,4 % par rapport à l'exercice précédent. Ce recul reflète essentiellement une baisse des ventes de poteaux de lignes de transmission réalisées aux États-Unis ainsi qu'une réduction de 1,9 million de dollars du montant des ventes attribuable à la conversion des devises d'un exercice sur l'autre. Les ventes de produits à usage industriel ont augmenté pour atteindre 26,6 millions de dollars, comparativement à 11,9 millions de dollars un an auparavant, stimulées par l'apport des activités de Tangent liées à la distillation de houille de goudron ainsi qu'à l'enlèvement et la disposition des traverses usagées, de même qu'en raison d'une forte demande pour les produits destinés à des applications maritimes au Canada. Enfin, les ventes de bois d'oeuvre à usage résidentiel ont diminué de 12,5 % pour s'établir à 13,5 millions de dollars.

« L'acquisition de Tangent a eu un impact positif immédiat sur les revenus, » a affirmé Brian McManus, président et chef de la direction de Stella-Jones. « Comme en témoigne notre forte croissance interne, le marché des traverses de chemin de fer s'améliore progressivement. Tangent renforce de manière considérable notre présence dans cet important marché de la Société et place Stella-Jones dans une position avantageuse pour saisir d'autres occasions en mettant à profit les atouts que procure l'élargissement récent de notre réseau. Entre-temps, le marché des poteaux destinés aux sociétés de services publics demeure au ralenti et les pressions sur les prix persistent aux États-Unis. »

Le bénéfice brut s'est établi à 28,9 millions de dollars, soit 17,3 % des ventes, comparativement à 23,9 millions de dollars, ou 18,5 % des ventes l'an dernier. L'augmentation du bénéfice brut sur une base monétaire est attribuable essentiellement à l'apport des activités de Tangent, en partie contrebalancé par une baisse du taux moyen utilisé pour convertir le bénéfice brut réalisé sur les ventes libellées en dollars américains. La diminution de la marge bénéficiaire brute, exprimée en pourcentage des ventes, découle principalement d'un environnement très concurrentiel dans les marchés des entrepreneurs de chemin de fer et du transport en commun, de la faiblesse des prix dans le marché des poteaux destinés aux sociétés de services publics et aux marges légèrement moins élevées des activités d'exploitation de Tangent.

Les résultats du deuxième trimestre comprennent des frais non récurrents d'environ 5,4 millions de dollars, constitués essentiellement de charges de dépréciation d'actifs pour l'usine de Spencer, en Virginie-Occidentale, et pour le siège social américain situé à Ripley, également en Virginie-Occidentale, d'indemnités de départ, de même que d'une provision pour une décision judiciaire défavorable. La majorité de ces dépenses permettront des réductions de coûts futurs et solidifieront les synergies liées à la consolidation.

« Stella-Jones continue de porter une attention constante à l'optimisation de son réseau et au contrôle des coûts. Ainsi, suite à l'acquisition de Tangent, l'optimisation de la capacité de production a réduit la nécessité de maintenir une capacité de production de traverses de chemin de fer à notre usine de Spencer, tandis que le bureau corporatif actuel de la Société aux États-Unis sera regroupé avec celui de Tangent et déménagé à Pittsburgh, en Pennsylvanie, » a affirmé George Labelle, premier vice-président et chef des finances.

Le bénéfice net de la période s'est établi à 5,6 millions de dollars, soit 0,35 \$ par action, sur une base pleinement diluée, comparativement à 11,0 millions de dollars, soit 0,87 \$ par action, sur une base pleinement diluée, lors de l'exercice précédent. Puisque la majeure partie des frais non récurrents ne comportait aucun déboursé, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, sont demeurés solides et se sont chiffrés à 11,1 millions de dollars, contre 12,6 millions de dollars lors de la même période un an plus tôt.

Malgré l'acquisition de Tangent, le bilan de Stella-Jones demeurait sain au 30 juin 2010. La dette à long terme de la Société, y compris la partie à court terme, s'élevait à 154,2 millions de dollars, ce qui représente un ratio d'endettement à long terme de 0,57:1, soit un niveau stable par rapport au ratio affiché trois mois plus tôt. De plus, la génération de robustes flux de trésorerie et l'amélioration du fonds de roulement ont permis de réduire de 2,3 millions de dollars l'endettement bancaire à court terme durant le deuxième trimestre, lequel s'établissait à 47,6 millions de dollars au 30 juin 2010.

### **RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE**

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, les ventes ont totalisé 266,7 millions de dollars, en hausse par rapport aux ventes de 241,1 millions de dollars réalisées durant les six premiers mois de 2009. Outre l'apport de Tangent durant une période de trois mois en 2010, les ventes ont progressé d'environ 1,0 % sur une base comparable, tandis que les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine, ont eu pour effet de réduire la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 18,2 millions de dollars comparativement à la même période un an plus tôt. Le bénéfice brut s'est établi à 47,1 millions de dollars, soit 17,6 % des ventes, comparativement à 46,4 millions de dollars, ou 19,3 % des ventes un an auparavant. En plus des frais non récurrents susmentionnés, les résultats du premier semestre comprenaient également des frais généraux et administratifs de 2,0 millions de dollars directement liés à l'acquisition de Tangent.

Le bénéfice net pour la période atteint 11,4 millions de dollars, soit 0,80 \$ par action, sur une base pleinement diluée, alors qu'il s'était élevé à 18,7 millions de dollars, soit 1,48 \$ par action, sur une base pleinement diluée, pour la période correspondante un an auparavant. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, se sont chiffrés à 19,6 millions de dollars, comparativement à ceux de 23,9 millions de dollars générés l'an dernier.

### **HAUSSE DU DIVIDENDE SEMESTRIEL QUI LE PORTE À 0,20 \$ PAR ACTION**

Le conseil d'administration a déclaré un dividende semestriel de 0,20 \$ par action ordinaire en circulation de Stella-Jones, payable le 8 octobre 2010 aux actionnaires inscrits à la clôture des affaires le 3 septembre 2010. Il s'agit d'une hausse de 11,1 % par rapport au dividende semestriel précédent.

### **PERSPECTIVES**

« Le succès de l'intégration de Tangent jouera un rôle important dans la performance de la Société en 2010 et par la suite, alors que nous profiterons graduellement de toutes les retombées positives que peut apporter l'élargissement récent de notre réseau. Des mesures proactives visant à optimiser l'efficacité des opérations et de l'administration sont en bonne voie de réalisation et devraient rapidement permettre à Stella-Jones d'exploiter toutes les synergies possibles et d'accroître ses marges. Le redressement progressif du marché des traverses de chemin de fer est soutenu par des signes d'améliorations de la conjoncture économique mondiale qui, par ricochet, stimule l'augmentation du volume de transport ferroviaire dans l'ensemble de l'Amérique du Nord. Stella-Jones devrait continuer à profiter des retombées de cette conjoncture favorable, et nous nous attendons à ce que l'évolution actuelle de la situation ait un impact positif sur nos résultats dans la seconde moitié de l'exercice, » a conclu M. McManus.

## TÉLÉCONFÉRENCE

Stella-Jones tiendra une conférence téléphonique le jeudi 12 août 2010 à 10 h, heure normale de l'Est, pour discuter de ces résultats. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le 1-647-427-7452 (pour les participants de Toronto ou d'outremer) ou le 1-888-231-8191 (pour tous les autres participants d'Amérique du Nord). Si vous êtes dans l'impossibilité d'y participer, vous pourrez avoir accès à un enregistrement de la conférence téléphonique en téléphonant au 1-800-642-1687 et en entrant le code 87260963 sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 12 h, heure normale de l'Est, le jeudi 12 août 2010, jusqu'à 23 h 59, heure normale de l'Est, le jeudi 19 août 2010.

## MESURE NON CONFORME AUX PCGR

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation sont une mesure financière qui n'a pas de sens normalisé prescrit par les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Il est donc peu probable que l'on puisse la comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La direction considère toutefois qu'il s'agit d'une information utile pour les investisseurs avisés désirant évaluer la capacité de la Société à générer des fonds.

## À PROPOS DE STELLA-JONES

Stella-Jones Inc. (TSX: SJ) 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 chemins de fer traitées sous pression et de poteaux en bois pour servir les entreprises de services publics dans le domaine de l'électricité et des télécommunications. La Société fabrique le produit de préservation du bois, la créosote, et 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, 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 d'oeuvre à usage 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. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto.

Exception faite de l'information historique, ce communiqué de presse peut contenir des assertions prospectives en ce qui a trait au rendement futur de la Société. Fondées sur le jugement légitime qu'exerce la direction en évaluant les éventualités, ces assertions comportent certains risques et incertitudes. Parmi les facteurs susceptibles de causer un écart dans les résultats figurent, entre autres, toute variation dans les résultats financiers trimestriels, toute évolution de la demande pour les produits et services de la société, toute incidence de la concurrence sur les prix et sur le marché en général, la capacité de la Société à se procurer les capitaux nécessaires à la réalisation d'acquisitions, ainsi que tout éventuel revers qui pourrait affecter la conjoncture économique. Par conséquent, le lecteur est avisé qu'un écart pourrait survenir entre les résultats effectifs et les résultats prévisionnels.

-30-

<b>SIÈGE SOCIAL</b> 3100, boul. de la Côte-Vertu Bureau 300 Saint-Laurent (Québec) H4R 2J8 Tél. : (514) 934-8666 Télé. : (514) 934-5327	<b>COTATION EN BOURSE</b> Bourse de Toronto Symbole boursier (TSX) : SJ  <b>AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES</b> Services aux investisseurs Computershare inc.	<b>RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS</b> George Labelle Premier vice-président et chef des finances Tél. : (514) 934-8665 Télé. : (514) 934-5327 glabelle@stella-jones.com
---	--	---



## AVIS

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de Stella-Jones Inc. pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2010 n'ont pas été examinés par les vérificateurs externes de la Société.

(Signé)

George Labelle  
Premier vice-président et chef des finances

Montréal (Québec)  
Le 12 août 2010

**BILANS CONSOLIDÉS***(en milliers de dollars)*

<i>aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009</i>	<b>le 30 juin 2010 non vérifié (\$)</b>	<b>31 décembre 2009 (\$)</b>
<b>ACTIF</b>		
ACTIF À COURT TERME		
Débiteurs	89 893	30 160
Instruments financiers dérivés	997	2 196
Stocks	204 437	212 590
Frais payés d'avance	4 150	3 223
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	1 422	4 726
Impôts futurs	3 350	1 683
	<hr/> 304 249	<hr/> 254 578
IMMOBILISATIONS (Notes 3 et 4)	116 525	96 885
ACTIFS INCORPORELS (Note 3)	61 641	7 580
ÉCART D'ACQUISITION (Note 3)	79 957	5 494
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	5 807	4 878
IMPÔTS FUTURS	2 229	1 380
	<hr/> 570 408	<hr/> 370 795
<b>PASSIF</b>		
PASSIF À COURT TERME		
Endettement bancaire (Note 5)	47 630	56 119
Comptes créditeurs et charges à payer	41 988	19 152
Dépôts client	2 191	2 344
Instruments financiers dérivés	124	31
Impôts futurs	869	869
Partie à court terme de la dette à long terme (Note 6)	10 963	4 746
Partie à court terme des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1 894	315
Partie à court terme des ententes de non-concurrence à payer	978	920
	<hr/> 106 637	<hr/> 84 496
DETTE À LONG TERME (Note 6)	143 230	82 334
IMPÔTS FUTURS	41 531	16 257
OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'IMMOBILISATIONS	632	932
AVANTAGES SOCIAUX FUTURS	1 840	1 716
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	1 806	1 400
ENTENTES DE NON-CONCURRENCE À PAYER	3 229	3 682
	<hr/> 298 905	<hr/> 190 817
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
CAPITAL-ACTIONS	130 030	52 019
SURPLUS D'APPORT	940	777
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	139 143	130 580
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	1 390	(3 398)
	<hr/> 271 503	<hr/> 179 978
	<hr/> 570 408	<hr/> 370 795

*Voir les notes afférentes ci-jointes*

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES***(en milliers de dollars sauf si spécifié autrement)  
(non vérifiés)*

	trois mois terminés le 30 juin		six mois terminés le 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
	(Nbre)	(Nbre)	(Nbre)	(Nbre)

**CAPITAL – ACTIONS***(en milliers d'actions)*

Nombre d'actions en circulation au début de la période	12 691	12 570	12 684	12 565
Régime d'options d'achat d'actions	4	4	8	4
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires (Note 3)	3 202	---	3 202	---
Convention d'options d'achat d'actions	---	100	---	100
Régime d'achat d'actions	3	3	6	8
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	15 900	12 677	15 900	12 677

	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions en circulation au début de la période	52 162	49 973	52 019	49 910
Régime d'options d'achat d'actions	44	80	124	80
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires (Note 3)	77 741	---	77 741	---
Convention d'options d'achat d'actions	---	1 692	---	1 692
Régime d'achat d'actions	83	108	146	171
Actions en circulation à la fin de la période	130 030	51 853	130 030	51 853

**REÇUS DE SOUSCRIPTION**

Solde au début de la période	77 733	---	---	---
Reçus de souscription déduction faite des frais de souscription et légaux	10	---	76 903	---
Impôts futurs sur les frais de souscription et légaux	(2)	---	838	---
Échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires (Note 3)	(77 741)	---	(77 741)	---
Solde à la fin de la période	---	---	---	---

**SURPLUS D'APPORT**

Solde au début de la période	852	1 982	777	1 905
Rémunération à base d'actions	102	77	204	154
Levée d'options d'achat d'actions	(14)	(1 421)	(41)	(1 421)
Solde à la fin de la période	940	638	940	638

**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**

Solde au début de la période	134 110	110 479	130 580	105 055
Bénéfice net de la période	5 610	11 021	11 424	18 708
Dividendes sur les actions ordinaires	(577)	---	(2 861)	(2 263)
Solde à la fin de la période	139 143	121 500	139 143	121 500

**CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU**

Solde au début de la période	(4 870)	5 723	(3 398)	4 242
Autres éléments du résultat étendu	6 260	(4 173)	4 788	(2 692)
Solde à la fin de la période	1 390	1 550	1 390	1 550

**CAPITAUX PROPRES**

	271 503	175 541	271 503	175 541
--	---------	---------	---------	---------

*Voir les notes afférentes ci-jointes*

**RÉSULTATS CONSOLIDÉS***(en milliers de dollars sauf les montants par action)  
(non vérifiés)*

	trois mois terminés le 30 juin		six mois terminés le 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
VENTES	167 317	129 104	266 677	241 058
DÉPENSES				
Coût des ventes	138 426	105 204	219 623	194 639
Frais de vente et d'administration	11 233	5 304	17 122	11 087
Dépréciation d'actifs (Note 4)	2 412	---	2 412	---
Perte (gain) de change	964	(4)	988	10
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	24	(2 356)	39	(1 527)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	2 877	2 501	4 643	5 112
Perte (gain) réalisé sur la cession d'immobilisations	56	(20)	25	(51)
	155 992	110 629	244 852	209 270
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	11 325	18 475	21 825	31 788
INTÉRÊTS SUR LA DETTE À LONG TERME	2 492	1 809	3 976	3 382
AUTRES INTÉRÊTS	605	503	927	1 068
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	8 228	16 163	16 922	27 338
CHARGE D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	2 618	5 142	5 498	8 630
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	5 610	11 021	11 424	18 708
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE (Note 7)	0,35	0,87	0,80	1,49
BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE (Note 7)	0,35	0,87	0,80	1,48

*Voir les notes afférentes ci-jointes***RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ***(en milliers de dollars)  
(non vérifié)*

	trois mois terminés le 30 juin		six mois terminés le 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE	5 610	11 021	11 424	18 708
Autres éléments du résultat étendu :				
Variation nette des gains non réalisés lors de la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	11 947	(7 523)	9 183	(4 319)
Variation nette des pertes non réalisées sur la conversion de la dette à long terme désignée comme une couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome	(5 436)	3 441	(4 091)	1 925
Variation des gains (pertes) sur la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(424)	(130)	(501)	(113)
Gains sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats	---	---	---	(319)
Économie d'impôt sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie sur couverture de flux de trésorerie reclassés aux résultats	173	39	197	134
	6 260	(4 173)	4 788	(2 692)
RÉSULTAT ÉTENDU	11 870	6 848	16 212	16 016

*Voir les notes afférentes ci-jointes*



**FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS***(en milliers de dollars)**(non vérifié)*

	trois mois terminés le 30 juin		six mois terminés le 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net de la période	5 610	11 021	11 424	18 708
Ajustements pour				
Amortissement des immobilisations	1 455	2 037	2 790	4 143
Amortissement des actifs incorporels	1 422	464	1 853	969
Amortissement des frais reportés	141	15	488	32
Variation de la juste valeur des dettes	158	425	331	463
Pertes (gains) réalisés sur la cession d'immobilisations	56	(20)	25	(51)
Avantages sociaux futurs	51	124	248	249
Rémunération à base d'actions	102	77	204	154
Pertes (gains) non réalisés sur instruments financiers dérivés	1 185	(2 089)	1 200	(1 239)
Dépréciation d'actifs (Note 4)	2 412	---	2 412	---
Impôts futurs	(1 865)	386	(1 439)	386
Autres	335	162	54	109
	11 062	12 602	19 590	23 923
<b>VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT</b>				
Débiteurs	(14 919)	(3 683)	(37 735)	(23 723)
Stocks	27 049	9 806	39 582	(6 808)
Frais payés d'avance	387	535	297	999
Impôts	(755)	(1 405)	3 186	(645)
Comptes créditeurs et charges à payer	8 695	(3 090)	15 614	9 727
Dépôts client	6	30	(175)	(1 297)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(111)	(127)	(97)	(34)
	20 352	2 066	20 672	(21 781)
	31 414	14 668	40 262	2 142
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
(Diminution) augmentation de l'endettement bancaire	(3 376)	(11 489)	(8 685)	5 242
Augmentation des frais de financement reportés	(222)	---	(1 000)	---
Augmentation de la dette à long terme	---	---	66 027	---
Remboursement de la dette à long terme (Note 3)	(82 097)	(979)	(83 548)	(2 754)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	113	459	229	522
Produit de l'émission des reçus de souscription	10	---	76 903	---
Ententes de non-concurrence à payer	(305)	(381)	(635)	(768)
Dividende sur les actions ordinaires	(2 861)	(2 263)	(2 861)	(2 263)
	(88 738)	(14 653)	46 430	(21)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Diminution des autres actifs	20	---	25	32
Acquisition d'entreprise déduction faite de la trésorerie acquise (Note 3)	(84 613)	---	(84 613)	---
Achat d'immobilisations	(1 056)	(1 009)	(2 241)	(2 627)
Actifs détenus pour la vente	---	974	---	409
Produit provenant de la cession d'immobilisations	53	20	137	65
Diminution de la trésorerie soumise à des restrictions	142 920	---	---	---
	57 324	(15)	(86 692)	(2 121)
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU COURS DE LA PÉRIODE</b>				
	---	---	---	---
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT ET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>				
	---	---	---	---
<b>INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES</b>				
Intérêts versés	2 112	2 830	4 162	5 675
Impôts sur les bénéfices payés	7 292	6 148	6 329	8 889

*Voir les notes afférentes ci-jointes*

## **NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

---

**(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)  
non vérifiées**

### **NOTE 1 - NATURE DES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ**

Stella-Jones Inc. (la « Société ») oeuvre 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 chemins de fer traitées sous pression et de poteaux en bois pour servir les entreprises de services publics dans le domaine de l'électricité et des télécommunications. La Société fabrique le produit de préservation du bois, la créosote, et 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, 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 de la consommation 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 est constituée selon la Loi canadienne sur les sociétés par actions et ses actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto.

### **NOTE 2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

#### **Présentation**

Les états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2010 et 2009 sont non vérifiés et comprennent les estimations et les ajustements que la direction de la Société juge nécessaires à une présentation fidèle de la situation financière, de l'état des capitaux propres, des résultats, du résultat étendu et des flux de trésorerie.

Les états financiers consolidés intermédiaires sont présentés en dollars canadiens et ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») en utilisant les mêmes conventions comptables que celles des états financiers consolidés annuels de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, à l'exception des nouvelles conventions comptables qui ont été appliquées le 1<sup>er</sup> janvier 2010, tel que décrit ci-après. Cependant, ils n'incluent pas toutes les informations habituellement requises pour les états financiers annuels selon les PCGR et doivent donc être lus de concert avec les plus récents états financiers consolidés annuels vérifiés de la Société et les notes y afférentes qui sont disponibles sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'année en cours.

#### **Principes de consolidation**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés 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., Stella-Jones Canada Inc., Stella-Jones U.S. Holding Corporation, Stella-Jones Corporation, Stella-Jones U.S. Finance Corporation, Canadalux S.à r.l. et Tangent Rail Corporation (« Tangent »). Les comptes consolidés de Stella-Jones Canada Inc. comprennent les comptes liés à une participation de 50 % dans Kanaka Creek Pole Company Limited, une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

**(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)**

## **NOTE 2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

### **Constatation des produits**

Les revenus provenant de la vente de produits et services sont constatés lorsqu'il y a une preuve convaincante de l'existence d'un accord, que les produits sont expédiés aux clients ou les services rendus, que les risques et les avantages inhérents à la propriété sont transférés aux clients, que le recouvrement est raisonnablement assuré et que le prix de vente est déterminé ou déterminable. Les revenus sont présentés, déduction faite des rabais et ristournes, des retours et des provisions pour retours ainsi que des réclamations pour produits endommagés.

La Société prend part à des ententes où sont offert séparément des services d'approvisionnement et de traitement de traverses. Ces services comprennent principalement l'approvisionnement, le dimensionnement, l'inspection, l'entreposage et le traitement de traverses de chemin de fer pour lesquelles le produit est constaté lorsque les services sont rendus, selon l'entente contractuelle. Lorsque les services d'approvisionnement sont rendus, le produit est constaté lorsque la propriété des traverses de chemin de fer est transférée au client. Les services de dimensionnement et d'inspection sont soit constatés au moment de l'approvisionnement ou lorsque les services de traitement sont rendus. Les produits provenant de l'entreposage et du traitement sont constatés lorsque les services de traitements sont rendus ou lorsque les traverses sont expédiées. Selon certaines ententes, le client fournit les traverses non traitées et la Société offre tous les autres services. La société capitalise les dépenses encourues pour rendre les services et les renverse au coût des ventes au même moment que les produits sont constatés.

La Société offre également des services de collecte et de disposition de traverses usagées. Les produits sont constatés lorsque certaines étapes sont atteintes dans le processus de collecte de traverses usagées à partir du droit de passage des clients.

La Société récolte des billots en fonction de permis de coupe dans le cadre de son processus d'approvisionnement en matières premières destinées à la transformation de poteaux de ligne de transmission. Des billots qui ne satisfont pas aux normes de qualité requises pour les poteaux de ligne de transmission sont régulièrement récoltés et vendus à des tiers. Les revenus provenant de la vente de billots autres que ceux destinés aux lignes de transmission sont compris dans le coût des poteaux vendus parce qu'ils font partie des produits dérivés de la Société.

### **Modifications de conventions comptables**

L'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié les nouvelles normes comptables suivantes dont les recommandations s'appliquent pour la Société à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 :

Le chapitre 1582 du Manuel, « Regroupements d'entreprises », remplace le chapitre 1581 ayant le même titre. Ce chapitre établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises et constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière (« IFRS »), IFRS 3 (dans sa version révisée), « Regroupements d'entreprises ». Le chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition correspond à la date du début du premier exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société a appliqué cette nouvelle norme à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 puisque l'application anticipée est permise. Suite à l'application de cette nouvelle norme comptable, la Société a enregistré des frais d'acquisition reportés pour la somme de 328 399 \$ aux résultats. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, toutes dépenses similaires en nature seront enregistrées aux résultats dans la période où elles sont encourues.

Le chapitre 1601 du Manuel, « États financiers consolidés » et le chapitre 1602, « Participations sans contrôle » remplacent le chapitre 1600, « États financiers consolidés ». Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Ces normes sont équivalentes aux dispositions correspondantes de la norme IAS 27 (dans sa version révisée), « États financiers consolidés et individuels ». La Société a appliqué ces nouvelles normes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 puisque l'application anticipée est permise. L'adoption de ces nouvelles normes n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

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

### NOTE 3 – ACQUISITION D'ENTREPRISE

Le 1<sup>er</sup> avril 2010 la Société a conclu l'acquisition de 100% des actions de la société Tangent, un fournisseur de services de chaîne d'approvisionnement en matière de traverses de bois destinées à l'industrie ferroviaire. Tangent fournit des produits de bois traité à l'industrie ferroviaire, principalement des traverses de chemin de fer, par l'entremise d'installations situées à Warrior, dans l'Alabama, Terre Haute et Winslow, dans l'Indiana, Alexandria, en Louisiane, et McAlisterville, en Pennsylvanie. Le produit de préservation du bois, la créosote, est fabriqué dans ses distilleries de Terre Haute, dans l'Indiana et de Memphis, au Tennessee. Les solutions de cycle de vie, qui consistent en la collecte et la disposition des traverses usagées, sont prises en charge par trois installations situées dans l'Alabama, au Minnesota et en Caroline du Nord. Cette acquisition permet d'accroître les capacités de la Société dans le secteur des traverses de chemin de fer aux États-Unis et procure à la Société des activités de production de créosote.

Le décaissement total associé à l'acquisition s'élève à environ 172,2 millions de dollars (169,5 millions de dollars US), sous réserve de rajustements après clôture, incluant 6,8 millions de dollars (6,7 millions de dollars US) d'encaisse et excluant 2,0 millions de dollars (2,0 millions de dollars US) de frais liés à la transaction. Cette somme inclut 89,9 millions de dollars (88,5 millions de dollars US) versés aux actionnaires de Tangent, 81,3 millions de dollars (80,1 millions de dollars US) utilisés pour rembourser les dettes de Tangent contractées auprès d'institutions financières et 1,0 million de dollars (0,9 million de dollars US) pour payer les intérêts courus sur ces dettes.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et, en conséquence, le prix d'achat a été réparti aux éléments d'actif acquis et de passif pris en charge en fonction de leur juste valeur estimée par la direction à la date d'acquisition. La répartition de la juste valeur est provisoire et est basée sur les meilleures approximations de la direction ainsi que sur l'information disponible au moment de préparer ces états financiers intermédiaires consolidés et non vérifiés. La répartition de la juste valeur sera complétée avant le 31 décembre 2010 et conséquemment, certains changements peuvent survenir principalement aux actifs incorporels, à l'écart d'acquisition et aux impôts futurs. Les résultats d'exploitation de Tangent ont été inclus aux états financiers consolidés intermédiaires et non vérifiés de la Société à compter de la date d'acquisition.

Le tableau suivant indique la répartition préliminaire du coût d'acquisition des éléments d'actif net à leur juste valeur en date de l'acquisition. Initialement, la transaction a été effectuée en dollars américains et convertie en dollars canadiens à la date de transaction.

	\$
<hr/>	
<b>Éléments d'actif acquis</b>	
Éléments hors caisse du fonds de roulement	49 238
Immobilisations	22 323
Relations clients	20 905
Carnet de commandes clients	670
Enregistrement de la créosote	31 723
Écart d'acquisition non déductible	70 982
Actif d'impôts futurs	615
	<hr/> 196 456
<b>Éléments de passif pris en charge</b>	
Comptes créditeurs et charges à payer	4 529
Dettes à long terme	81 340
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1 311
Passif d'impôts futurs	24 663
<b>Contrepartie totale</b>	<hr/> 84 613
<b>Contrepartie</b>	
Espèces	172 198
Paiement des intérêts courus	(956)
Paiement de la dette à long terme	(81 340)
Contrepartie à payer	1 544
Encaisse	(6 833)
	<hr/>
<b>Contrepartie payée pour les actions</b>	84 613

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

### NOTE 3 – ACQUISITION D'ENTREPRISES (suite)

L'évaluation préliminaire des actifs incorporels, effectuée par la Société, a permis d'identifier les relations clients, l'enregistrement de la créosote et le carnet de commandes clients. Les durées de vie utiles s'établissent entre 6 et 10 ans pour les relations clients et 3 mois pour le carnet de commandes. L'enregistrement de la créosote n'est pas sujet à l'amortissement puisque la Société considère que sa vie utile est indéfinie.

L'écart d'acquisition représente l'excédent de la contrepartie totale sur la juste valeur des actifs corporels et incorporels acquis ainsi que les passifs pris en charge. L'écart d'acquisition n'est pas sujet à l'amortissement, n'est pas déductible aux fins de l'impôt et représente les avantages économiques futurs associés à l'accès accru au réseau ferroviaire, la main d'œuvre acquise et les synergies avec les activités d'exploitation de la Société.

Le tableau suivant présente la réconciliation des soldes de la valeur comptable nette des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition du 31 décembre 2009 au 30 juin 2010 :

	Relations clients	Ententes de non-concurrence	Enregistrement de la créosote	Actifs incorporels total	Écart d'acquisition
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Exercice se terminant le 31 décembre 2009</b>					
Coût	4 603	5 980	---	10 583	5 494
Amortissement cumulé	(1 259)	(1 744)	---	(3 003)	---
Valeur comptable nette au 31 déc. 2009	3 344	4 236	---	7 580	5 494
<b>Période de six mois se terminant le 30 juin 2010</b>					
Solde d'ouverture de la valeur comptable nette	3 344	4 236	---	7 580	5 494
Ajout des relations clients Tangent	20 905	---	---	20 905	---
Ajout du carnet de commandes de Tangent	670	---	---	670	---
Ajout de l'enregistrement de la créosote de Tangent	---	---	31 723	31 723	---
Ajout de l'écart d'acquisition de Tangent	---	---	---	---	70 982
Amortissement	(1 360)	(493)	---	(1 853)	---
Ajustement lié au taux de change	1 049	43	1 524	2 616	3 481
Valeur comptable nette au 30 juin 2010	24 608	3 786	33 247	61 641	79 957

Le financement de la transaction provient d'un placement privé de reçus de souscriptions pour une contrepartie totale de 80 050 000 \$ qui a été conclu avec succès le 15 mars 2010, ainsi que de l'émission au Fonds de solidarité FTQ d'une débenture non garantie et subordonnée non convertible de 25 395 000 \$ (25 000 000 \$ US), l'ajout d'une facilité syndiquée à terme de 40 632 000 \$ (40 000 000 \$ US) qui a été conclu avec succès le 24 mars 2010 et l'augmentation des facilités de crédit d'exploitation existantes. Plus de détails sur les facilités de financement sont fournis aux Notes 5 et 6. Les frais de souscription et légaux affèrent au placement privé de reçus de souscriptions ont totalisés 3 147 000 \$ générant des produits nets de 76 903 000 \$. Les reçus de souscription ont été échangés à la fermeture des affaires le 1<sup>er</sup> avril 2010, contre des actions ordinaires du capital social de la Société à raison d'une action ordinaire par reçu de souscription. Les détenteurs de reçus de souscription n'ont pas eu besoin de prendre de mesures particulières afin d'obtenir les actions ordinaires auxquelles ils ont eu droit. Les reçus de souscription ayant été vendus par voie d'un placement privé, ces actions ordinaires ont été soumises à des restrictions réglementaires de revente jusqu'au 16 juillet 2010. Le 1<sup>er</sup> avril 2010, la trésorerie précédemment soumise à des restrictions au montant de 142 920 000 \$ qui constitue le produit du financement levé pour réaliser l'acquisition de Tangent et qui était repayable ou remboursable dans l'éventualité ou l'acquisition de Tangent n'aurait pas lieu, a été déboursée.

Les ventes et bénéfice net de Tangent pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2010 étaient 42 130 000 \$ et 2 285 000 \$ respectivement. Sur une base pro-forma, la direction estime les ventes et bénéfice net de la Société et des opérations de Tangent, pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, combinés à environ 306 991 000 \$ et 14 910 000 \$ respectivement, si l'acquisition de Tangent avait eu lieu en date du 1<sup>er</sup> janvier 2010. 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.

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

#### **NOTE 4 – IMMOBILISATIONS**

A la suite de l'acquisition de Tangent, 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 1 733 000 \$ qui a été constaté aux résultats.

La Société a également décidé de relocaliser son bureau corporatif américain à Pittsburgh en Pennsylvanie et de vendre le bureau corporatif existant situé à Ripley en Virginie-Occidentale. Conséquemment, le terrain et la bâtisse associé au bureau de Ripley ont été reclassés aux actifs détenus pour la vente, présenté au bilan sous autres actifs, et ont été dépréciés, réduisant leur valeur de 679 000 \$. La dépense afférente a été enregistrée aux résultats.

#### **NOTE 5 – ENDETTEMENT BANCAIRE**

Le 24 mars 2010, la Société s'est engagé dans une entente afin d'amendé et mettre à jour, sans novation, la facilité de crédit renouvelable existante. Les crédits bancaires renouvelables distincts Canada et US ont été remplacés par une facilité de crédit renouvelable sur demande rendu disponible à la Société par un syndicat bancaire. Les facilités amendées comprennent une Tranche A qui rend disponible à la Société un crédit d'exploitation sur demande maximum de 50 000 000 \$ (50 000 000 \$ au 31 décembre 2009) et une Tranche B qui rend disponible à Stella-Jones U.S. Holding Corporation (« SJ Holding ») un crédit d'exploitation sur demande maximum de 75 000 000 \$ US (45 000 000 \$ US au 31 décembre 2009). Les emprunts sous la Tranche A sont 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. Les emprunts sous la Tranche B sont 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 est de 0,75 % pour les prêts au taux préférentiel canadien et américain alors que la marge sur les taux d'intérêt est de 2,0 % pour les prêts AB, les prêts au taux LIBOR américain et de lettres de crédit. Au 30 juin 2010, le solde disponible sur la Tranche A était de 16 564 000 \$ et le solde disponible sur la Tranche B était de 63 154 000 \$ US. Au 30 juin 2010, 10 000 000 \$ US de la Tranche B était désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome.

A titre de garantie de la facilité de crédit renouvelable, les prêteurs bancaires détiennent une sûreté de premier rang sur les stocks, les comptes débiteurs et la propriété intellectuelle de la Société et de SJ Holding et une sûreté de second rang sur les actifs immobiliers existant au Canada et aux États-Unis.

#### **NOTE 6 – DETTE À LONG TERME**

Afin de financer une partie de l'acquisition de Tangent, la Société a contracté de nouvelles dettes à long terme ayant les détails suivants :

- Une débenture non garantie et subordonnée non convertible de 25 000 000 \$ US, portant intérêt au taux de 9,75 %, remboursable en un versement le 1<sup>er</sup> avril 2015. Cette débenture a été désignée comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome.
- Emprunt à terme auprès d'un syndicat bancaire de 40 000 000 \$ US portant intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 2,0 % ou au taux LIBOR majoré de 3,0 % au gré de la Société. Le remboursement se fera en 19 versements trimestriels consécutifs de capital de 1 425 000 \$ US à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010 et en un paiement final de 12 925 000 \$ US représentant le vingtième et dernier paiement du solde résiduel de capital le 1<sup>er</sup> avril 2015. Cet emprunt à terme a été désigné comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome.

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

#### NOTE 7 – RÉSULTATS PAR ACTION

Le tableau suivant présente le rapprochement du bénéfice net par action ordinaire et du bénéfice net dilué par action ordinaire pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin :

	trois mois terminés le 30 juin		six mois terminés le 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
Bénéfice net se rapportant aux actions ordinaires*	5 610 \$	11 021 \$	11 424 \$	18 708 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	15 896	12 624	14 302	12 595
Effet de dilution des options d'achat d'actions *	58	59	58	82
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	15 954	12 683	14 360	12 677
Bénéfice net par action ordinaire	0,35 \$	0,87 \$	0,80 \$	1,49 \$
Bénéfice net dilué par action ordinaire	0,35 \$	0,87 \$	0,80 \$	1,48 \$

\* Le bénéfice net est présenté en milliers de dollars et les informations concernant les actions sont présentées en milliers.

#### NOTE 8 – 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.

#### NOTE 9 – INFORMATION SECTORIELLE

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