

# UN PLAN EN ACTION

RAPPORT ANNUEL 2022



Stella-Jones  
Inc. 



# STELLA-JONES A UN PLAN DE CROISSANCE ET CE PLAN EST EN ACTION.



En tant que chef de file en matière de produits en bois traité sous pression en Amérique du Nord axé sur les produits liés aux infrastructures, Stella-Jones Inc. (TSX : SJ) (« Stella-Jones » ou « la Société ») occupe une position sans égal, basée sur des fondements robustes dans ses secteurs d'activité.

La performance de la Société en 2022 est directement attribuable à la solidité de son offre de produits, qui englobe entre autres les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemin de fer et le bois d'œuvre à usage résidentiel, à l'étendue de son réseau, aux partenariats étroits développés avec les clients, à ses capacités d'approvisionnement éprouvées ainsi qu'à la résilience de son modèle d'affaires. Les perspectives sont positives pour nos activités et Stella-Jones est confiante en sa capacité à produire des résultats robustes et soutenus et à générer des flux de trésorerie constants qui permettront de créer de la valeur à long terme pour ses actionnaires.

## TABLE DES MATIÈRES

|  |     |
|--|-----|
| Résultats records .....  | 3   |
| Aperçu général de 2022 .....   | 5   |
| Message de la présidente du conseil .....  | 9   |
| Message du président et chef de la direction .....                                     | 13  |
| Étude de cas : Réponse agile aux catastrophes naturelles .....                         | 17  |
| Notre entreprise .....   | 19  |
| Produits en bois traité sous pression .....  | 21  |
| Faits saillants des considérations environnementales, sociales et de gouvernance ..... | 26  |
| Notre avenir .....   | 29  |
| Vue d'ensemble en chiffres .....   | 31  |
| Rapport de gestion .....   | 33  |
| États financiers consolidés .....  | 71  |
| Renseignements sur la Société .....  | 129 |

VENTES (EN MILLIONS DE \$)

BAIIA<sup>1</sup> (EN MILLIONS DE \$)

RÉSULTAT NET (EN MILLIONS DE \$)



## 2022 EN CHIFFRES

### RÉSULTATS RECORDS

- Progression des ventes de 11 % qui ont atteint 3,1 milliards \$, ce qui représente une 22<sup>e</sup> année consécutive de croissance
- Hausse de 12 % du BAIIA<sup>1</sup> qui s'est établi à 448 millions \$, grâce à la croissance interne enregistrée par les catégories de produits liés aux infrastructures
- Augmentation du résultat net de 6 % qui a atteint 241 millions \$
- Hausse du résultat par action de 13 % qui s'est élevé à 3,93 \$

### AFFECTATION RIGOUREUSE DES CAPITAUX

- 46 millions \$ pour la réalisation d'acquisitions
- 97 millions \$ de dépenses en capital
- 180 millions \$ pour le rachat d'actions
- 49 millions \$ versés en dividendes

### SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

- Niveaux de stocks adéquats pour répondre à la croissance prévue des ventes
- Liquidités disponibles de 259 millions \$
- Ratio de la dette nette sur le BAIIA<sup>1</sup> de 2,5 x
- Positionnement avantageux pour la poursuite de la croissance

### CONDITIONS DE MARCHÉ

- Demande croissante pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics
- Croissance soutenue de la demande pour les traverses de chemin de fer
- Difficultés d'approvisionnement en fibre
- Pressions inflationnistes sur les coûts qui entraînent des ajustements de prix de vente aux clients

<sup>1</sup> Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du rapport de gestion de la Société pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

## HISTORIQUE DES CINQ DERNIERS EXERCICES ET INDICATEURS CLÉS

### EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE

|  | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 <sup>1</sup> |
|--|------|------|------|------|-------------------|
| en millions de dollars canadiens, sauf les données par action et les ratios financiers |      |      |      |      |                   |

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

|                         |       |       |       |       |       |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ventes                  | 3 065 | 2 750 | 2 551 | 2 189 | 2 144 |
| BAIIA <sup>2</sup>      | 448   | 400   | 385   | 313   | 244   |
| Résultat d'exploitation | 359   | 326   | 309   | 242   | 206   |
| Résultat net            | 241   | 227   | 210   | 163   | 138   |

### SITUATION FINANCIÈRE

|                                    |       |       |       |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Fonds de roulement                 | 1 324 | 1 146 | 1 101 | 1 010 | 909   |
| Total de l'actif                   | 3 073 | 2 665 | 2 426 | 2 281 | 2 062 |
| Dette à long terme <sup>3</sup>    | 941   | 734   | 606   | 605   | 514   |
| Obligations locatives <sup>3</sup> | 167   | 144   | 139   | 118   | –     |
| Capitaux propres                   | 1 557 | 1 448 | 1 373 | 1 288 | 1 281 |

### DONNÉES PAR ACTION

|  |       |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Résultat par action ordinaire — de base et dilué | 3,93  | 3,49  | 3,12  | 2,37  | 1,98  |
| Valeur comptable                                 | 26,34 | 22,71 | 20,75 | 19,10 | 18,50 |
| Dividendes déclarés par action                   | 0,80  | 0,72  | 0,60  | 0,56  | 0,48  |

### RATIOS FINANCIERS

|   |          |          |          |          |          |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Marge du BAIIA <sup>2</sup>                             | 14,6 %   | 14,5 %   | 15,1 %   | 14,3 %   | 11,4 %   |
| Marge d'exploitation <sup>2</sup>                       | 11,7 %   | 11,9 %   | 12,1 %   | 11,1 %   | 9,6 %    |
| Rendement sur les capitaux propres moyens <sup>2</sup>  | 16,0 %   | 16,1 %   | 15,8 %   | 12,7 %   | 11,5 %   |
| Rendement du capital moyen utilisé <sup>2,4</sup>       | 13,4 %   | 13,7 %   | 13,7 %   | 11,6 %   | 11,3 %   |
| Fonds de roulement <sup>2,4</sup>                       | 6,11     | 5,74     | 6,05     | 6,55     | 6,72     |
| Dette nette sur la capitalisation totale <sup>2,5</sup> | 0,42 : 1 | 0,38 : 1 | 0,35 : 1 | 0,36 : 1 | 0,29 : 1 |
| Dette nette sur le BAIIA <sup>2,5</sup>                 | 2,5 x    | 2,2 x    | 1,9 x    | 2,3 x    | 2,1 x    |

<sup>1</sup> Les chiffres comparatifs de l'exercice 2018 n'ont pas été retraités, comme l'y autorise IFRS 16, Contrats de location.

<sup>2</sup> Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du rapport de gestion de la Société pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

<sup>3</sup> Incluant la partie courante.

<sup>4</sup> Le calcul du ratio a été modifié en 2022; le ratio publié dans les rapports de gestion annuels 2021 et 2020 s'établissait à 14,3 % pour 2021, à 14,0 % pour 2020, à 11,5 % pour 2019 et à 10,8 % pour 2018.

<sup>5</sup> La définition de la dette nette inclut les obligations locatives. Comme IFRS 16, Contrats de location, a été adoptée en 2019 sans retraitement de l'information comparative, les calculs des ratios de la dette nette sur la capitalisation totale et de la dette nette sur le BAIIA pour l'exercice 2018 n'ont pas été retraités.

# APERÇU GÉNÉRAL<sup>1</sup>



Chef de file en matière de produits en bois traité sous pression en Amérique du Nord axé sur les produits liés aux infrastructures



22 années consécutives de croissance des ventes



Modèle d'affaires résilient et demande soutenue



Situation financière solide procurant la souplesse nécessaire pour poursuivre et financer des occasions de croissance



Activités d'exploitation à travers le Canada et les États-Unis comprenant 43 usines de traitement du bois, 13 installations d'écorçage de poteaux et une distillerie de goudron de houille



69 % des ventes générées aux États-Unis



2 615 employés

<sup>1</sup>En date du 31 décembre 2022

# ACQUISITION RENTABLE



ACQUISITION DES ACTIVITÉS DE FABRICATION DE POTEAUX EN BOIS DE TEXAS ELECTRIC COOPERATIVES, INC.

## DESCRIPTION

- Entreprise de fabrication de poteaux en bois destinés aux sociétés de services publics
- Production de poteaux en pin jaune du sud destinés aux sociétés de services publics en utilisant des agents de préservation à base de créosote et d'arséniate de cuivre chromaté dans son usine de traitement du bois de Jasper, au Texas

## PRIX DÉBOURSÉ (EN MILLIONS)

31 \$ US, incluant une contrepartie différée de 3 \$ US

## VALEUR

- Ajout d'une 43<sup>e</sup> usine de fabrication à notre réseau
- Enrichissement de l'offre de produits et accroissement de la capacité de Stella-Jones pour répondre aux besoins croissants des sociétés de services publics d'Amérique du Nord
- Optimisation de l'efficacité globale du réseau continental de Stella-Jones

# NOTRE RÉSEAU CONTINENTAL



|    |                         |    |                     |    |                     |
|----|-------------------------|----|---------------------|----|---------------------|
| 1  | New Westminster (C.-B.) | 19 | Sheridan (OR)       | 37 | Montevallo (AL)     |
| 2  | Prince George (C.-B.)   | 20 | Eugene (OR)         | 38 | Clanton (AL)        |
| 3  | Galloway (C.-B.)        | 21 | Silver Springs (NV) | 39 | Cordele (GA)        |
| 4  | Carseland (AB)          | 22 | Eloy (AZ)           | 40 | Whitmire (SC)       |
| 5  | Neepawa (MB)            | 23 | Lufkin (TX)         | 41 | Goshen (VA)         |
| 6  | Kirkland Lake (ON)      | 24 | Jasper (TX)         | 42 | Warsaw (VA)         |
| 7  | South River (ON)        | 25 | Russellville (AR)   | 43 | Dubois (PA)         |
| 8  | Guelph (ON)             | 26 | Rison (AR)          | 44 | McAlisterville (PA) |
| 9  | Shelburne (ON)          | 27 | Converse (LA)       |    |                     |
| 10 | Stouffville (ON)        | 28 | Pineville (LA)      |    |                     |
| 11 | Peterborough (ON)       | 29 | Alexandria (LA)     |    |                     |
| 12 | Gatineau (QC)           | 30 | Bangor (WI)         |    |                     |
| 13 | Rivière-Rouge (QC)      | 31 | Cameron (WI)        |    |                     |
| 14 | Delson (QC)             | 32 | Memphis (TN)        |    |                     |
| 15 | Sorel-Tracy (QC)        | 33 | Scooba (MS)         |    |                     |
| 16 | Truro (N.-É.)           | 34 | Fulton (KY)         |    |                     |
| 17 | Arlington (WA)          | 35 | Winslow (IN)        |    |                     |
| 18 | Tacoma (WA)             | 36 | Brierfield (AL)     |    |                     |

## Catégorie de Produit

- Poteaux destinés aux sociétés de services publics
- Traverses de chemin de fer
- Bois d'œuvre à usage résidentiel
- Distillerie de goudron de houille
- Acquisition 2022 des activités de fabrication de poteaux en bois destinés aux sociétés de services publics de Texas Electric Coopératives, Inc.





## MESSAGE DE LA PRÉSIDENTE DU CONSEIL

Chers actionnaires,

Stella-Jones a connu une année 2022 fructueuse tant du point de vue de la performance opérationnelle que financière. Nos excellents résultats ont mis en évidence deux aspects importants de nos activités. Premièrement, la demande pour nos principaux produits demeure vigoureuse, en grande partie en raison du rôle essentiel que jouent les dépenses en infrastructure dans la société. Qu'il s'agisse de l'entretien régulier du réseau de distribution des sociétés de services publics ou de l'assurance de la solidité des réseaux ferroviaires, il est clair que nos clients dans nos marchés clés ont donné la priorité aux infrastructures pour répondre aux besoins croissants de la société en matière d'accès continu aux services de communications, à l'alimentation en électricité et à la livraison de marchandises. Deuxièmement, nos résultats témoignent de notre position de chef de file. Nous avons une présence établie en Amérique du Nord grâce à nos 43 installations. Ce réseau qui s'étend d'un océan à l'autre nous permet d'aider à combler la demande future tout en tirant parti des économies d'échelle.



Au cours du dernier exercice, nous avons démontré l'étendue de nos capacités opérationnelles, la profondeur de notre expertise dans l'ensemble de l'organisation et notre engagement continu à faire progresser et à améliorer la gouvernance d'entreprise.

### SELON LES PLANS : UNE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE EN CONSTANTE PROGRESSION

Au cours des dernières années, notre conseil d'administration a jeté les bases pour s'assurer que Stella-Jones soit administrée avec intégrité, tout en gardant à l'esprit le meilleur intérêt de nos

actionnaires. Pour ce faire, nous avons mieux défini les mandats du conseil ainsi que les descriptions de postes associés. Nous avons également identifié et recruté de nouveaux membres du conseil hautement qualifiés et élargi les compétences générales du conseil afin d'accroître l'expertise en matière de surveillance de tous les aspects de l'entreprise. Sur les neuf membres indépendants que compte notre conseil, six ont été recrutés au cours des cinq dernières années, dont Madame Sara O'Brien, que nous avons accueillie au sein du conseil en 2022, et qui apporte une expérience supplémentaire des marchés des capitaux et une perspective d'actionnaire.

Nous nous sommes engagés dans l'amélioration continue de la gouvernance d'entreprise et la dernière année n'a pas fait exception. Afin d'améliorer davantage notre processus d'examen et d'évaluation de la composition du conseil, nous avons pris des mesures pour recenser les compétences essentielles et mieux définir les niveaux de compétences nécessaires parmi les administrateurs actuels et les futurs candidats au conseil. Cela a mené à l'élaboration d'une grille de compétences permettant d'évaluer la profondeur et la diversité de l'expertise du conseil. Cette toute première grille de compétences, publiée dans la circulaire de sollicitation de procurations par la direction de l'an dernier, a montré que le conseil réussit bien en ce qui concerne l'étendue et la profondeur de ses compétences. Nous continuerons à réviser et à perfectionner notre grille de compétences du conseil sur une base annuelle et à communiquer cette information aux actionnaires chaque année. Pour en savoir plus, veuillez consulter la circulaire de sollicitations de procurations par la direction de Stella-Jones pour l'exercice 2022.

Le conseil fait entièrement confiance à ses quatre comités indépendants, qui ont tous continué de lui fournir de précieux renseignements au cours de la dernière année.

En plus d'examiner et d'encadrer les affaires financières de Stella-Jones, le mandat du comité d'audit a été élargi en 2022 pour surveiller les risques liés à la cybersécurité et à la protection des données. Le comité d'audit reçoit régulièrement des rapports complets et détaillés sur l'état d'avancement des initiatives de sécurité informatique, y compris des rapports de parties tierces indépendantes sur des questions comme les évaluations du niveau de maturité de la Société en matière de cybersécurité.

Conscients de l'importance de la cybersécurité et de la protection des données, les employés de Stella-Jones ont suivi au cours de la dernière année une formation obligatoire en plusieurs étapes sur la cybersécurité afin de mettre en œuvre des pratiques exemplaires dans leurs environnements de travail et de se protéger contre les menaces qui posent un cyberrisque pour les employés et l'ensemble de la Société.

Notre comité de l'environnement, de la santé et de la sécurité (« comité ESS ») a continué de superviser la mise en œuvre de stratégies de sécurité à l'échelle de l'organisation et de mettre l'accent sur la progression de Stella-Jones à l'égard des questions environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») dans l'ensemble de la Société. Au cours de l'année 2022, le comité ESS a continué d'appuyer l'intégration des principes et des considérations ESG dans toutes les facettes des activités de Stella-Jones, des engagements environnementaux jusqu'à la gérance des produits.

Notre comité de gouvernance et de nomination a fourni au conseil tous les documents d'information nécessaires pour permettre aux membres de prendre des décisions éclairées lors de la sélection des candidats au conseil, de modifications aux politiques du conseil et de recommandations sur la rémunération du conseil, entre autres.

Notre comité des ressources humaines et de la rémunération a continué de se réunir fréquemment pour revoir la conception de nos pratiques de rémunération internes afin de les comparer à celles des régimes incitatifs d'un groupe de pairs, tout en explorant les meilleurs plans d'action disponibles pour attirer, retenir et récompenser les meilleurs talents. Cela a abouti à l'adoption d'un nouveau régime incitatif à court terme pour notre équipe de la haute direction vers la fin de 2022.

Alors que nous mettons l'accent sur les employés, leur bien-être et leur maintien en poste, ainsi que sur le perfectionnement et la planification de la relève, la nécessité d'accentuer la présence et le rôle du service des ressources humaines est devenue de plus en plus prioritaire. À cette fin, nous avons nommé un premier vice-président et chef des ressources humaines, Richard Cuddihy, pour superviser ce processus alors que nous continuons à compter sur nos précieux employés pour contribuer à notre réussite continue.

## POUR SUIVRE DANS LA MÊME VOIE



L'année écoulée a témoigné de la solidité et la résilience de notre entreprise et de nos employés.

Notre équipe de direction, très expérimentée, a toute la confiance du conseil d'administration et nous nous réjouissons du potentiel de croissance de la Société ainsi que de notre rôle de fournisseur essentiel de services d'infrastructure industrielle.

En conclusion, j'aimerais remercier notre équipe de direction, mes collègues du conseil d'administration et tous nos employés à travers l'Amérique du Nord pour leur dévouement et leur engagement envers la Société. Je remercie également nos actionnaires pour la confiance qu'ils accordent à Stella-Jones.

Nous nous réjouissons à la perspective de partager ensemble de nombreux autres succès à venir.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'K. Lehman', written in a cursive style.

Katherine A. Lehman  
Présidente du conseil d'administration





## MESSAGE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

Chers actionnaires,

Chez Stella-Jones, nous avons toujours été fiers de notre capacité à produire des résultats constants et à tirer parti d'un potentiel de croissance soutenue. L'année qui vient de s'écouler a de nouveau fait preuve de cette capacité et a reflété l'exécution de notre plan en action. Notre solide performance opérationnelle et financière témoigne de notre position de chef de file comme fournisseur de produits essentiels aux infrastructures industrielles, notamment nos poteaux destinés aux sociétés de services publics, nos traverses de chemin de fer et nos produits industriels.

Les ventes ont progressé pour une 22<sup>e</sup> année consécutive pour atteindre plus de 3 milliards \$ et nous avons généré un BAIIA de 448 millions \$, soit le plus élevé jamais enregistré dans l'histoire de notre Société. Nous avons remis 230 millions \$ de capital aux actionnaires au cours de l'exercice, et en mars 2023, nous avons augmenté notre dividende trimestriel pour une 19<sup>e</sup> année consécutive pour le porter à 0,23 \$ par action.

Cette performance est d'autant plus remarquable dans un contexte de pressions inflationnistes sur les coûts, de fluctuations des prix des produits de base et de contraintes liées aux chaînes d'approvisionnement. Notre capacité de continuer à générer de la valeur pour nos actionnaires dans ces conditions de marché témoigne de notre présence durable en Amérique du Nord et du caractère résilient de nos activités.



Le degré de succès atteint au cours de la dernière année n'aurait pas été possible sans les efforts, l'expertise et le dévouement de nos employés qui comprennent l'importance de la qualité et du service à la clientèle.

### UN PLAN EN ACTION

Le succès remporté en 2022 est attribuable à la solide performance de nos catégories de produits clés liés aux infrastructures industrielles, à l'apport d'acquisitions rentables ainsi qu'à la proposition de valeur unique que nous offrons à nos clients dans le secteur du bois d'œuvre à usage résidentiel qui a produit d'excellents résultats malgré le ralentissement observé sur le marché du bois d'œuvre.

Nos produits industriels continuent de jouer un rôle clé dans le développement, la modernisation et l'entretien des infrastructures nord-américaines et la demande des clients demeure vigoureuse.

- Dans le secteur des poteaux destinés aux sociétés de services publics, nous constatons que les entreprises de services publics effectuent des investissements importants afin de s'assurer que leurs infrastructures répondront aux besoins futurs de l'Amérique du Nord. Ces entreprises investissent dans l'entretien régulier de leurs réseaux existants, prévoient de construire de nouvelles lignes plus robustes pour supporter des charges plus lourdes et résister à des phénomènes météorologiques plus fréquents et investissent pour faciliter l'accès aux réseaux à larges bandes.
- Le transport de marchandises par rail est essentiel au flux logistique du continent et il est avantageux du point de vue des coûts et de l'environnement. Comme près de 90 % de l'infrastructure ferroviaire nord-américaine repose sur des traverses en bois, notre Société est bien positionnée pour répondre aux besoins d'entretien de l'industrie ferroviaire afin d'assurer la sécurité et la solidité structurelle des réseaux. La demande de traverses de chemin de fer générée par l'entretien dans l'industrie devrait augmenter de 1,1 % en 2023, soit une tendance à la hausse vers la moyenne historique des 25 dernières années.
- Notre catégorie des produits industriels, qui comprend du bois pour les ponts ferroviaires et les passages à niveau, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction et des produits à base de goudron de houille, permet la réalisation d'un large éventail de projets d'infrastructure, de la construction générale aux applications maritimes. Cette catégorie de produits complète bien notre offre aux secteurs du transport ferroviaire et des services publics et bénéficiera également des dépenses publiques en infrastructure.

- Notre division du bois d'œuvre à usage résidentiel offre un service intégré de la chaîne d'approvisionnement et dessert une clientèle choisie qui reconnaît la valeur du programme de bois d'œuvre de qualité supérieure de Stella-Jones et sa capacité à fournir tous les composants nécessaires aux projets de clôtures et de terrasses. Au fil des ans, nous avons démontré notre capacité à combler les besoins des détaillants et des magasins à grande surface en matière de stocks, ce qui, en retour, a permis à nos clients d'accroître leur présence sur le marché.

En 2022, nous avons réalisé d'importants progrès pour renforcer notre position de chef de file en réinvestissant dans nos activités et en effectuant des acquisitions génératrices de valeur.

En réinvestissant des capitaux dans nos activités, nous nous assurons que nos installations actuelles fonctionnent efficacement, tout en répondant à la croissance prévue de la demande pour nos produits. Notre plan triennal de dépenses en immobilisations de 100 millions \$ visant à soutenir la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics est bien avancé et nous commencerons à profiter des retombées de ces investissements en 2023.

Nous avons aussi continué à réaliser des acquisitions rentables avec l'achat des activités de fabrication de poteaux en bois destinés aux sociétés de services publics de Texas Electric Cooperatives, Inc. situées à Jasper, au Texas. Cette acquisition est venue ajouter une 43<sup>e</sup> usine de traitement du bois à notre réseau et permet d'accroître notre capacité à répondre aux besoins croissants du secteur des poteaux destinés aux sociétés de services publics en Amérique du Nord. En 2022, nous avons aussi bénéficié de l'apport de l'acquisition de Cahaba pendant une année complète, qui a été un ajout opportun en 2021 pour saisir des occasions de croissance et établir des relations à long terme avec les clients.

### UNE CROISSANCE SOUTENUE ET RESPONSABLE

Nous ne serions pas un chef de file de l'industrie si nous ne pouvions pas établir de liens étroits avec nos clients et les collectivités au sein desquelles nous exerçons nos activités. Les efforts que nous avons déployés à la suite de l'ouragan Fiona ne sont qu'un exemple de cet engagement. Lorsque nos clients et



les collectivités qui en dépendent avaient le plus besoin de nous, nous étions là, mobilisant l'équipe et les ressources nécessaires pour aider à rétablir le courant. Je vous invite à en apprendre davantage sur ces efforts à la page 17 du rapport annuel.

Nos efforts d'intervention d'urgence reflètent nos valeurs en tant qu'organisation. Nous sommes conscients de l'impact de nos activités sur les collectivités où nous sommes présents et, par conséquent, nous continuons d'accorder la priorité aux considérations ESG dans tous les aspects de nos activités. Nous sommes satisfaits des efforts que nous avons déployés en 2022 pour améliorer notre approche ESG et nous continuons à nous efforcer de faire mieux. Nous sommes déterminés à améliorer nos pratiques en matière de durabilité, de santé et de sécurité par l'apprentissage, la formation et la collecte de données. Veuillez consulter notre rapport ESG 2021 publié au quatrième trimestre de 2022 pour notre plus récente mise à jour.

En novembre 2022, nous avons nommé Richard Cuddihy au poste de premier vice-président et chef des ressources humaines afin d'assurer que nos employés, un facteur clé de notre réussite, soient considérés comme une priorité dans l'ensemble de l'organisation, à la fois en tant que composante de notre mission ESG et pour nous permettre de mieux atteindre les nombreux

objectifs que nous nous sommes fixés en tant qu'organisation. Nous avons également procédé à des embauches d'employés clés dans les domaines ESG et des communications d'entreprise afin d'aider à intégrer les meilleures pratiques ESG dans tous les aspects de nos activités et améliorer les communications de notre Société avec ses diverses parties prenantes.

#### ALLER DE L'AVANT

Au cours de la dernière année, nous avons démontré la force et la résilience de notre entreprise, ainsi que les avantages d'une équipe chevronnée pour gérer les fluctuations de la chaîne d'approvisionnement et l'évolution des exigences des clients. Les relations de longue date que nous entretenons avec nos clients et les structures des contrats contribuent aux fondements de notre Société en permettant le transfert des augmentations de coûts à travers des hausses de prix aux clients, ce qui est particulièrement important dans le contexte inflationniste actuel.

En mars 2022, nous avons fait part d'objectifs financiers triennaux pour notre Société et je suis heureux d'annoncer que nous sommes bien placés pour atteindre ou dépasser ces objectifs. En 2023, nous chercherons à tirer parti de nos réalisations de la dernière année pour soutenir la croissance future de nos catégories de produits liés aux infrastructures, maintenir notre engagement de remettre

de 500 à 600 millions \$ aux actionnaires et atteindre nos objectifs de marges, comme l'indique notre plan.

Notre plan est en action. Notre avenir est prometteur. Nous sommes déterminés à continuer à réinvestir dans notre entreprise, à accroître notre capacité de production des poteaux destinés aux sociétés de services publics pour répondre à la demande croissante, à tirer parti des synergies existantes et à améliorer notre efficacité opérationnelle, tout en demeurant à l'affût d'occasions de réaliser d'autres acquisitions stratégiques.

Nous croyons que ces mesures permettront à Stella-Jones de préserver et de créer de la valeur à long terme pour les actionnaires.

#### MERCI DE VOTRE SOUTIEN

Notre réussite opérationnelle et financière repose sur une équipe de direction et d'exploitation expérimentée vouée à mettre en œuvre et mener à bien notre stratégie de croissance. Au cours de la dernière année, en tant qu'équipe et entreprise, nous avons démontré notre résilience et notre capacité à réussir malgré de nombreux défis.

Je tiens à remercier notre équipe de direction et nos employés

pour leur détermination et leur travail acharné. C'est votre dévouement et votre persévérance qui nous ont permis d'établir des objectifs triennaux et de nous positionner pour les atteindre.

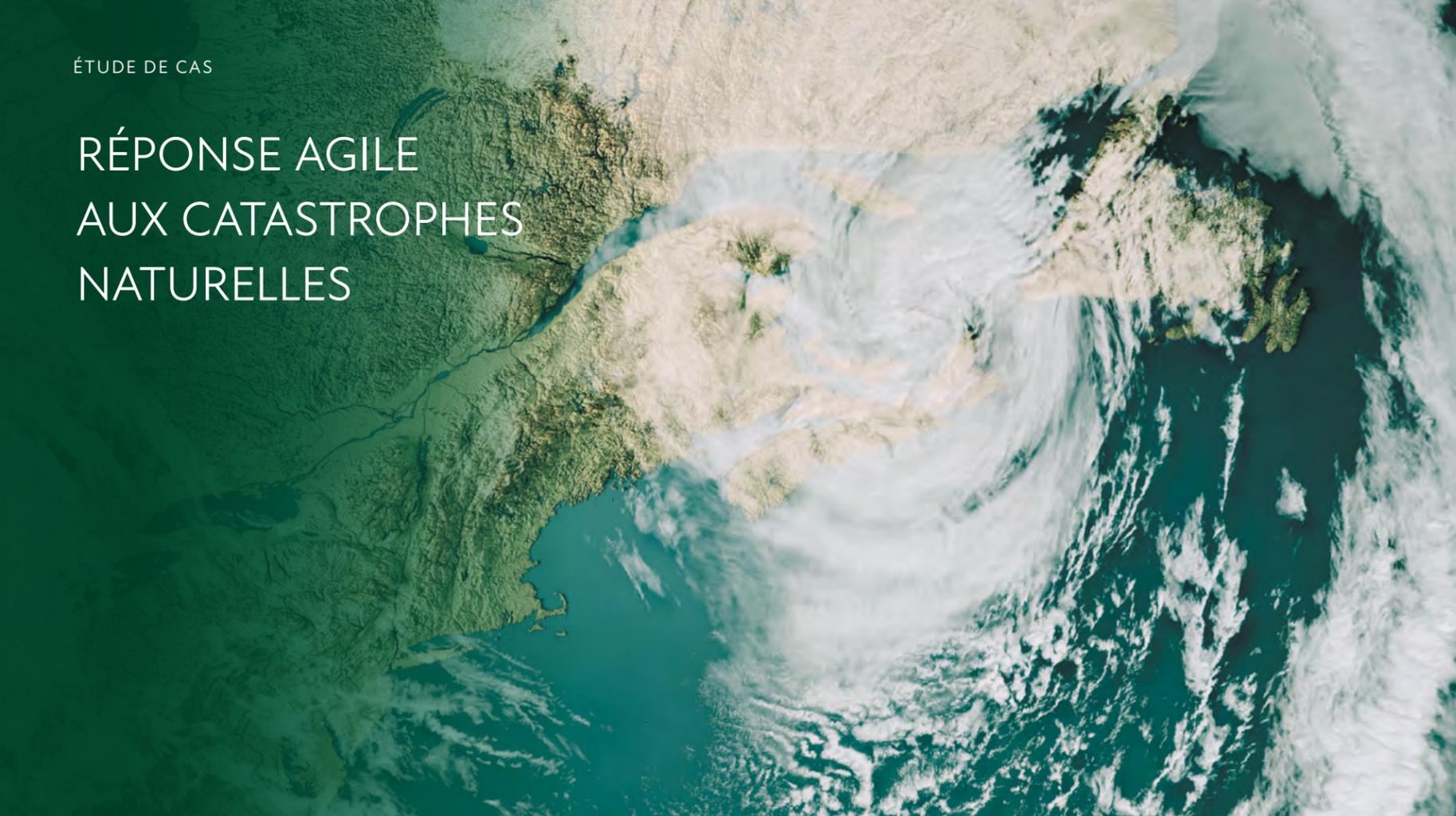
Je tiens également à remercier le conseil d'administration pour ses conseils, son dialogue ouvert et sa disponibilité. Pour soutenir les décisions de la direction visant à faire croître l'entreprise, le conseil d'administration de Stella-Jones a partagé ses connaissances et apporté sa sagesse en affaires.

Finalement, je remercie nos actionnaires pour leur soutien continu. Vous nous faites confiance avec vos capitaux et ceci nous motive à donner le meilleur de nous-mêmes chaque jour.

Sincèrement,

Éric Vachon  
Président et chef de la direction

# RÉPONSE AGILE AUX CATASTROPHES NATURELLES



Nous sommes fiers d'être là pour nos clients et les collectivités qu'ils desservent quand il le faut.

L'ouragan Fiona s'est abattu sur le Canada atlantique le 24 septembre 2022, laissant des centaines de milliers de foyers sans électricité dans son sillage.

En tant que chef de file nord-américain en matière de poteaux en bois destinés aux sociétés de services publics, Stella-Jones était fin prête et a vite mobilisé ses installations et son équipe de Truro, en Nouvelle-Écosse, pour soutenir les efforts de rétablissement du courant et de rebranchement des foyers.

## NOTRE INTERVENTION D'URGENCE EN QUELQUES FAITS :

- Les installations de Stella-Jones situées à Truro, en Nouvelle-Écosse, ont expédié plus de 3 000 poteaux traités destinés aux sociétés de services publics afin de soutenir les efforts de rétablissement du courant.
- Plus de 200 chargements de poteaux ont quitté Truro entre le 24 septembre et le 14 octobre 2022.
- Les installations de Stella-Jones de Neepawa, au Manitoba, de Guelph, en Ontario, et de Rivière-Rouge, au Québec, ont prêté main-forte en expédiant plus de 1 100 poteaux traités supplémentaires.
- Plus de 1 200 poteaux non traités supplémentaires ont été expédiés aux installations de Truro pour regarnir les stocks dans les 30 jours suivant la tempête, afin d'assurer la continuité du service pour nos clients de l'est du Canada.

Les provinces atlantiques canadiennes ont été durement frappées par l'ouragan Fiona, une tempête post-tropicale avec des rafales de plus de 100 kilomètres/heure, qui a causé d'importants dommages structuraux et de nombreuses pannes de courant. Les pertes matérielles engendrées par l'ouragan ont été considérables, le montant des dommages dépassant 660 millions \$, et plus de 500 000 foyers ont été touchés.

Stella-Jones joue un rôle essentiel pour aider à rétablir le courant dans les collectivités touchées par des catastrophes naturelles à travers le Canada et les États-Unis. La Société s'est ainsi mobilisée rapidement pour expédier des poteaux destinés aux sociétés de services publics afin de remplacer ceux ayant été endommagés par Fiona.

Étant donné l'étendue des dommages et le rôle essentiel des sociétés de services publics pour assurer une alimentation énergétique fiable aux collectivités, il importait que nous puissions réagir rapidement. Pour y parvenir, Stella-Jones a concentré les

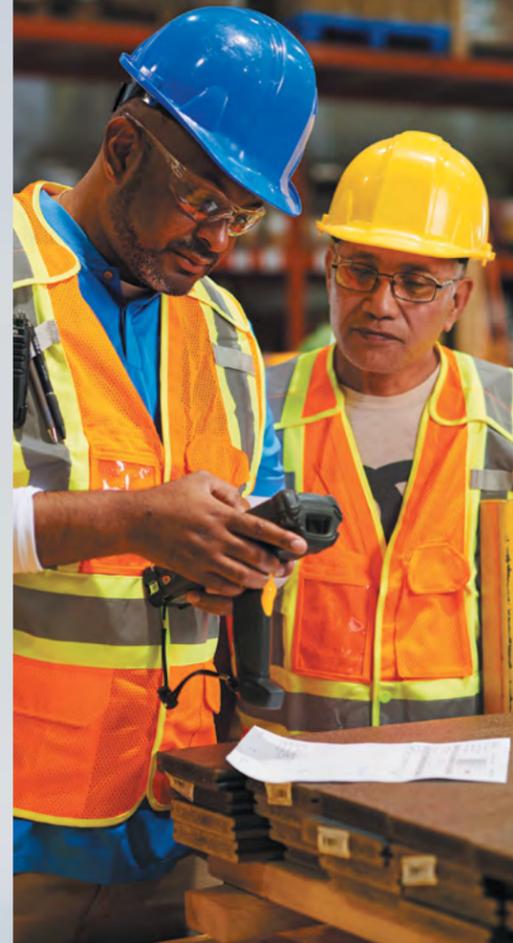
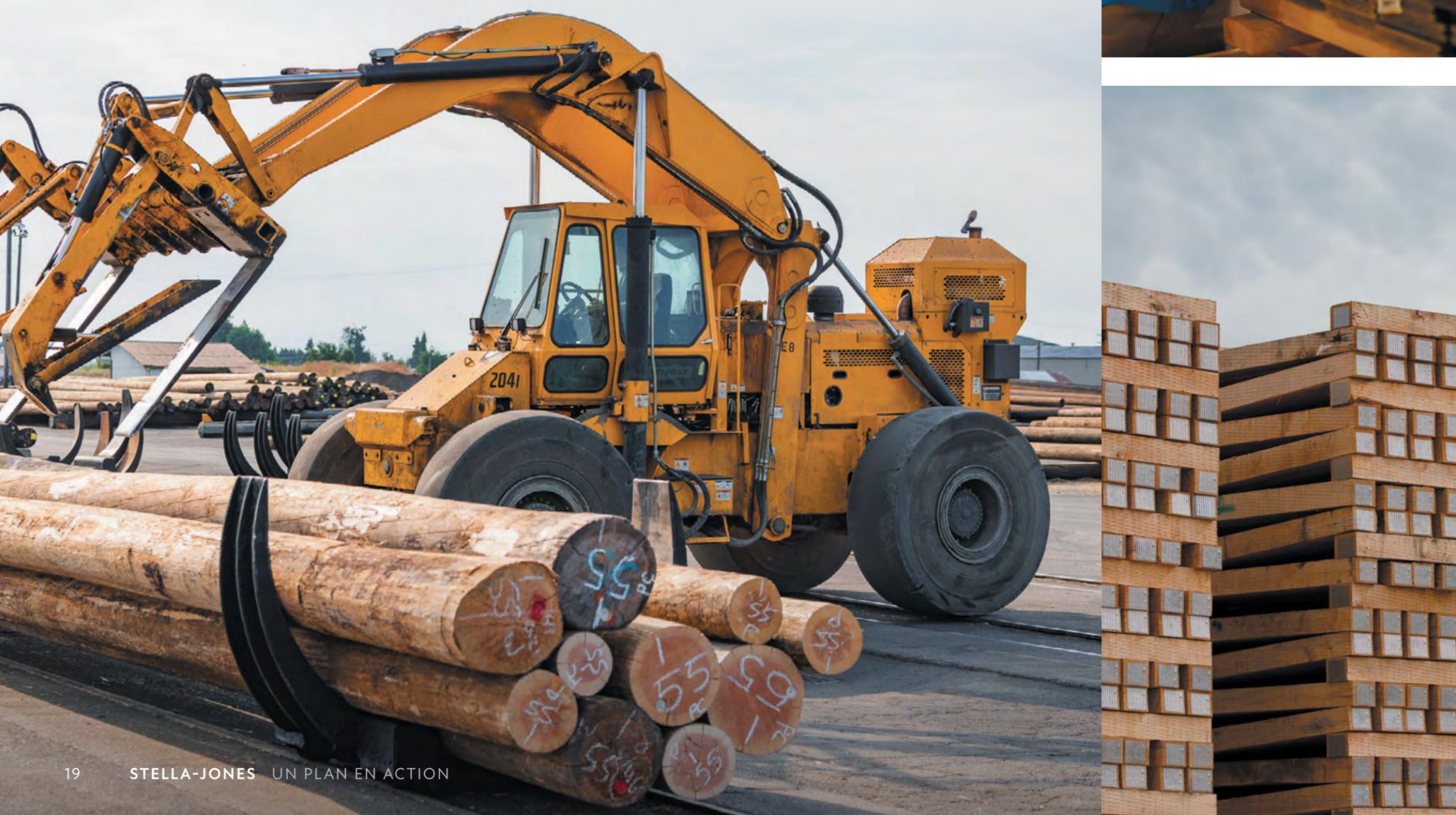
activités de ses installations de Truro, en Nouvelle-Écosse, sur le remplacement des poteaux endommagés par Fiona dans les jours et les semaines qui ont suivi la tempête.

Stella-Jones a également mis à contribution ses installations du Manitoba, de l'Ontario et du Québec qui ont acheminé d'autres poteaux destinés aux sociétés de services publics vers la Nouvelle-Écosse. Ces efforts ont eu un impact positif considérable en aidant la Nouvelle-Écosse à répondre à la catastrophe, grâce à la mobilisation rapide et au travail acharné de nos précieux employés et de nos partenaires logistiques.

Nous sommes particulièrement fiers d'avoir réussi à combler tous les besoins, malgré la demande considérable générée par la dévastation causée par l'ouragan, et d'avoir contribué à ce que les services d'infrastructure essentiels soient rétablis dans les meilleurs délais.

## NOTRE ENTREPRISE

Stella-Jones est le chef de file en matière de produits en bois traité sous pression en Amérique du Nord. La Société fournit des poteaux en bois aux grandes sociétés de services publics d'électricité et entreprises de télécommunications du continent, ainsi que des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants nord-américains de chemins de fer de catégorie 1, de courtes lignes et de voies ferrées commerciales.



Stella-Jones se consacre également à la fabrication de bois d'œuvre traité et d'accessoires à usage résidentiel de première qualité qu'elle distribue auprès de détaillants canadiens et américains en vue d'applications extérieures. Une part importante de ce secteur d'activité consiste à desservir le marché canadien par l'entremise de son réseau national de fabrication et de distribution. La Société fournit aussi des produits industriels, notamment du bois pour les ponts ferroviaires et les passages à niveau, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction et des produits à base de goudron de houille. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto.

# POTEAUX DESTINÉS AUX SOCIÉTÉS DE SERVICES PUBLICS

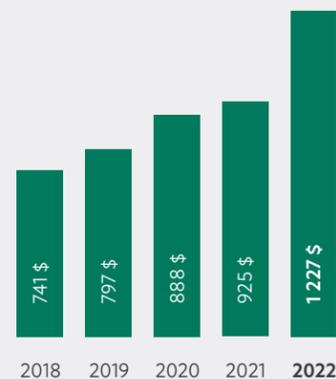


**Stella-Jones fournit des poteaux en bois aux grandes sociétés de services publics d'électricité et aux entreprises de télécommunications à travers l'Amérique du Nord.** Les clients de la Société privilégient en général les poteaux en bois traité en raison de leur durabilité, de leur efficacité en termes de coûts et de la sécurité qu'ils procurent à leurs travailleurs de ligne lors des travaux d'entretien. Les poteaux en bois traité ont le potentiel de durer de 40 à 50 ans, ou plus, et leurs coûts d'acquisition, d'installation et d'entretien sont relativement peu élevés.

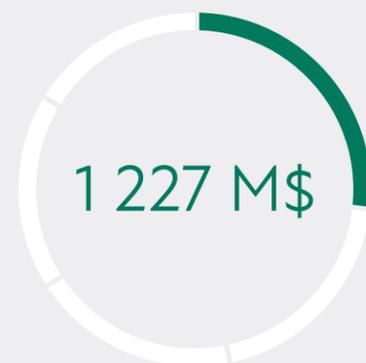
En 2022, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre environ 1,2 milliard \$, en hausse par rapport aux ventes de 925 millions \$ réalisées en 2021. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont enregistré une croissance interne de 197 millions \$, soit 21 %, grâce à des ajustements à la hausse des prix de vente en réponse à l'augmentation des coûts, ainsi qu'à un accroissement de la demande générée par les programmes d'entretien et les projets, particulièrement pour les poteaux en pin jaune du sud dans le sud-est des États-Unis.

Les ventes dans la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics devraient continuer de croître, grâce à la demande continue générée par les programmes d'entretien, l'expansion des réseaux à large bande et les investissements effectués pour faire face à l'élargissement du parc de véhicules électriques, de même qu'à l'accroissement des dépenses d'infrastructure visant à aider à lutter contre les phénomènes météorologiques extrêmes.

VENTES SUR 5 ANS  
(EN MILLIONS DE \$)



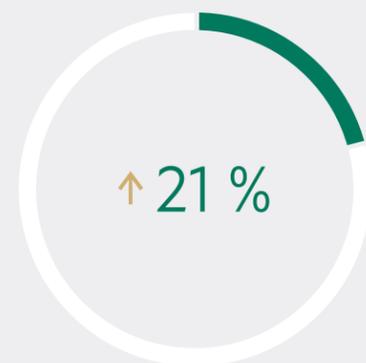
VENTES EN 2022



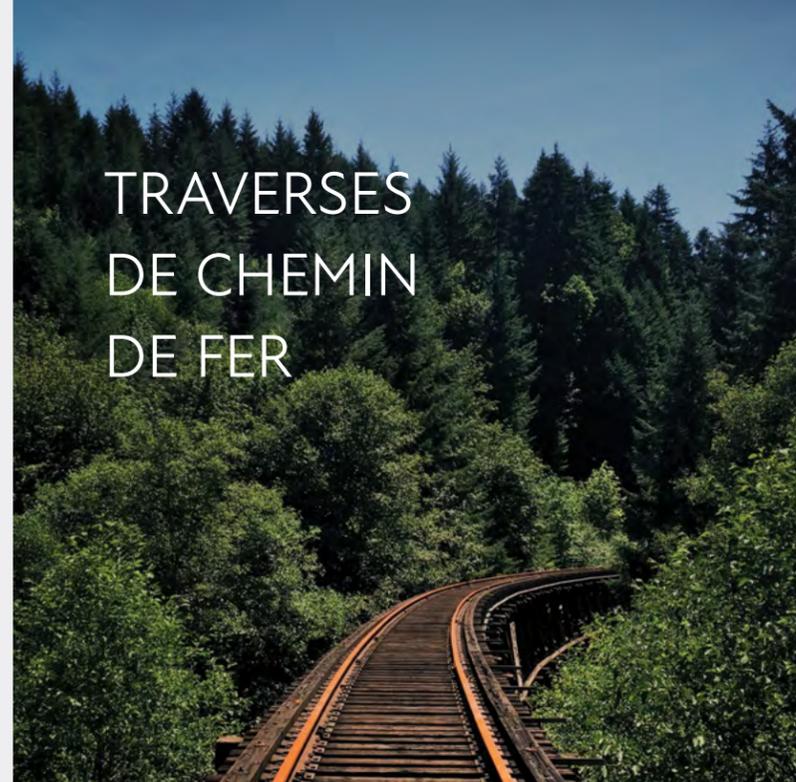
POURCENTAGE DES VENTES



CROISSANCE INTERNE



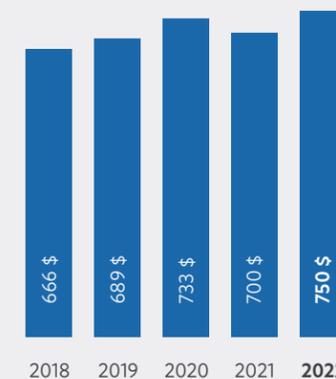
# TRAVERSES DE CHEMIN DE FER



**Stella-Jones fournit des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants de chemins de fer de catégorie 1, de courtes lignes et de voies ferrées commerciales.** La demande pour les traverses de chemin de fer est alimentée principalement par les mises à niveau et l'entretien régulier, et de manière plus ponctuelle par le développement de nouvelles lignes ferroviaires. Stella-Jones a la capacité de fournir plus de 10 millions de traverses en bois traité sous pression à ses clients chaque année, contribuant ainsi à maintenir l'infrastructure ferroviaire nord-américaine en bon état.

En 2022, les ventes ont atteint 750 millions \$, en hausse par rapport aux ventes de 700 millions \$ réalisées lors du précédent exercice. Les ventes de traverses de chemin de fer ont enregistré une croissance interne de 27 millions \$, soit 4 %, en raison d'ajustements favorables des prix de vente, essentiellement pour couvrir les coûts plus élevés de la fibre et des produits de préservation. Les ventes devraient continuer de croître, grâce à la demande soutenue générée par les programmes d'entretien et de remplacement. L'industrie anticipe un accroissement des volumes de 1,1 % en 2023 en raison des besoins d'entretien et de réparation.

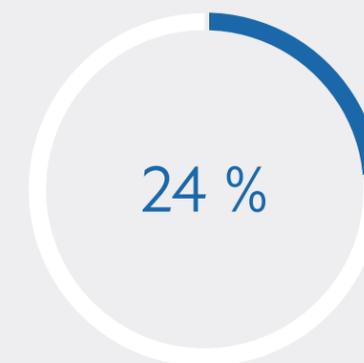
VENTES SUR 5 ANS  
(EN MILLIONS DE \$)



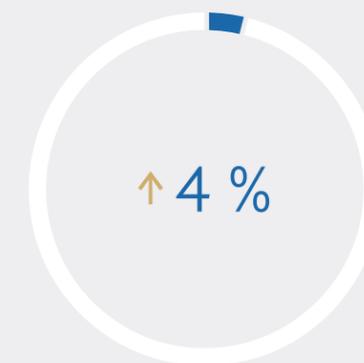
VENTES EN 2022



POURCENTAGE DES VENTES



CROISSANCE INTERNE



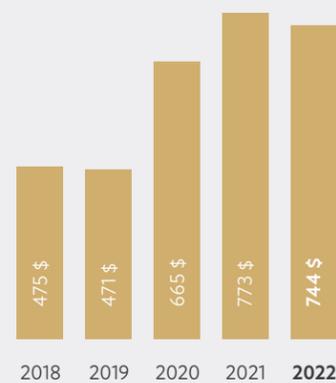
# BOIS D'ŒUVRE À USAGE RÉSIDENTIEL



Stella-Jones fabrique du bois d'œuvre et des accessoires de qualité supérieure qu'elle distribue auprès de détaillants canadiens et américains en vue d'applications extérieures. Cette catégorie se compose principalement de bois d'œuvre à usage résidentiel traité sous pression en vue de son utilisation pour les patios, les terrasses, les clôtures et d'autres applications extérieures, en plus de la distribution de bois d'œuvre et d'accessoires en produits de substitution pour le bois.

En 2022, les ventes se sont chiffrées à 744 millions \$, ce qui représente un recul interne de 36 millions \$, soit 5 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison d'un début de saison plus lent en 2022 et d'une baisse des prix de vente par rapport aux prix records observés sur le marché dans la première moitié de 2021. La normalisation des ventes devrait se poursuivre pour atteindre environ 600 à 650 millions \$.

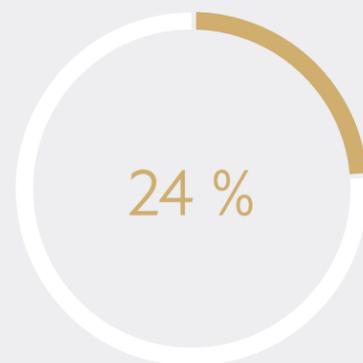
VENTES SUR 5 ANS  
(EN MILLIONS DE \$)



VENTES EN 2022



POURCENTAGE DES VENTES



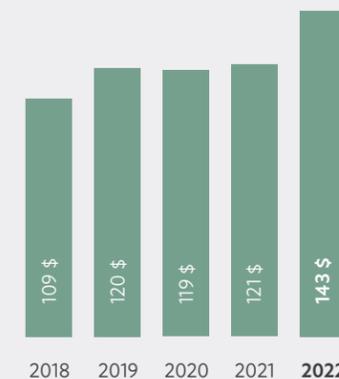
# PRODUITS INDUSTRIELS



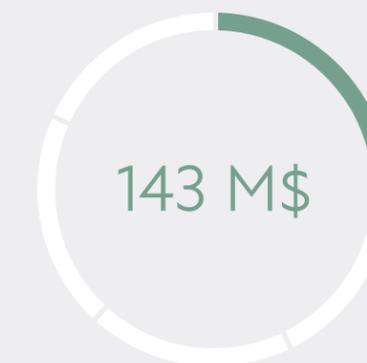
Stella-Jones fournit des produits de bois traité sous pression aux secteurs industriel, maritime et civil en vue d'applications extérieures, notamment du bois pour les ponts ferroviaires et les passages à niveau, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations et du bois de construction, offerts dans un éventail d'essences de bois et de produits de préservation sélectionnés. Stella-Jones fabrique également de la créosote, un produit de préservation du bois utilisé dans ses activités de traitement du bois, de même que d'autres produits à base de goudron de houille, comme le brai de toiture et le goudron routier, qui sont vendus à des clients tiers.

En 2022, les ventes ont augmenté pour atteindre 143 millions \$, comparativement à 121 millions \$ en 2021, soit 15 %, attribuable en grande partie à l'augmentation des ventes de pieux, de poutres et de bois pour les ponts.

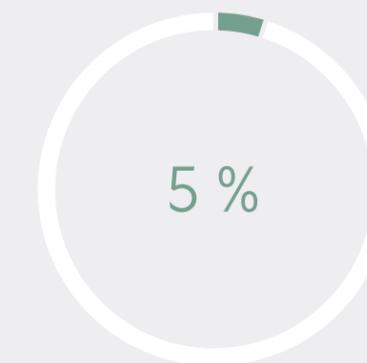
VENTES SUR 5 ANS  
(EN MILLIONS DE \$)



VENTES EN 2022



POURCENTAGE DES VENTES



CROISSANCE INTERNE

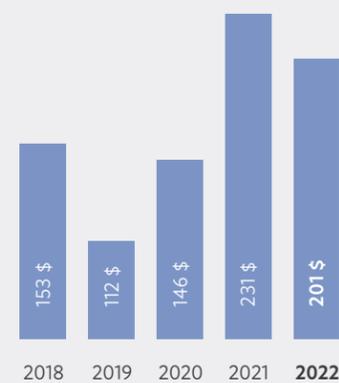


# BILLOTS ET BOIS D'ŒUVRE

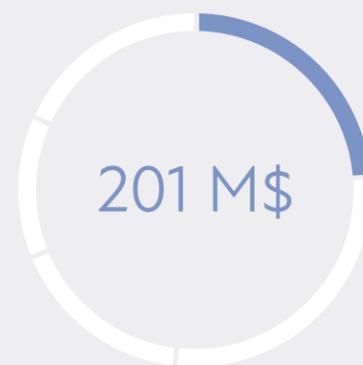
La catégorie des billots et du bois d'œuvre sert à optimiser l'approvisionnement. Elle comprend les ventes de billots récoltés dans le cadre des activités d'approvisionnement de la Société, qui ne sont pas jugés conformes afin d'être utilisés comme poteaux destinés aux sociétés de services publics. En plus d'assurer un volume d'approvisionnement adéquat en bois d'œuvre à usage résidentiel à prix concurrentiel, Stella-Jones se livre également à la revente du bois excédentaire sur les marchés locaux de la construction domiciliaire. La catégorie ne génère pas de marge importante et le montant des ventes est essentiellement lié aux prix du bois d'œuvre.

En 2022, les ventes se sont chiffrées à 201 millions \$, une décroissance interne de 14 % par rapport à 231 millions \$ lors de l'exercice 2021, en raison principalement d'une diminution des activités de négociation de bois d'œuvre par rapport à l'année précédente.

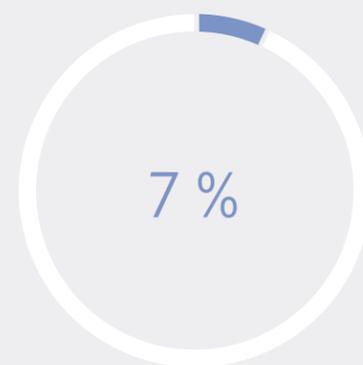
VENTES SUR 5 ANS  
(EN MILLIONS DE \$)



VENTES EN 2022



POURCENTAGE DES VENTES



## FAITS SAILLANTS ESG

L'intégration des facteurs ESG à tous les aspects de nos activités est un objectif fondamental et elle est cruciale pour le succès à long terme de Stella-Jones. Nous nous engageons à respecter les normes les plus strictes en matière de conformité environnementale, de santé et de sécurité, ainsi qu'à développer les compétences de notre personnel. En tant qu'organisation, nous donnons la priorité à l'amélioration continue et nous nous appuyons sur les bases ESG que nous avons posées.

Les faits saillants suivants, issus de notre dernier rapport ESG, illustrent l'attention particulière que nous portons à chacun de nos quatre piliers : Nos employés, Engagement à l'égard de l'environnement, Gérance de nos produits et Principes de gouvernance.

Pour de plus amples renseignements sur les réalisations de Stella-Jones en matière d'intégration des facteurs ESG, nous vous invitons à consulter notre [rapport ESG 2021](#) →



### NOS EMPLOYÉS

Nous sommes dédiés à offrir un milieu de travail sain et sécuritaire qui favorise la responsabilité et le respect. Nous veillons à assurer un environnement de travail collaboratif et inclusif, qui donne aux employés les moyens d'atteindre leurs objectifs professionnels et personnels, ainsi que ceux de l'entreprise, en nous assurant que les plans de formation et de planification de la relève sont en place pour faciliter le transfert de connaissances et valoriser la diversité et l'appartenance à l'échelle de la Société.

- 40 % des membres du conseil d'administration sont des femmes en date du 31 décembre 2022, ce qui surpasse la cible de 30 %.
- Poursuite du déploiement canadien de SHIELD, notre programme gestion de l'environnement, de la santé et de la sécurité.
- Ajout de l'engagement dans la collectivité comme sujet important du rapport ESG à la suite des commentaires recueillis auprès de nos parties prenantes.
- Simplification des processus de ressources humaines grâce à la planification et l'implémentation de notre nouveau système d'information des ressources humaines.

### ENGAGEMENT À L'ÉGARD DE L'ENVIRONNEMENT

Nous nous engageons à mettre en œuvre une gestion environnementale efficace axée sur la protection de l'environnement et qui assure notre conformité réglementaire. Nous allons saisir toutes les occasions qui se présentent afin d'améliorer l'utilisation et la gestion des ressources naturelles, en optimisant les gains d'efficacité de nos activités de fabrication et en réduisant notre impact environnemental.

- Achèvement de l'analyse de scénario des risques physiques attribuables à l'objectif de 2 degrés pour les usines de traitement du bois de Stella-Jones dans le cadre de l'élaboration de notre rapport harmonisé sur le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques («TCFD»).
- Analyse solaire complétée pour dix sites d'exploitation et achèvement d'une installation complète pour un premier site situé à Clanton, en Alabama, couvrant 70 % des émissions de gaz à effet de serre («GES») du site (champs d'application 2).
- Dépenses de 1,6 million \$ dans des programmes volontaires d'assainissement des sols en 2021.
- Données sur les gaz à effet de serre consignées par toutes nos usines du traitement du bois.

### GÉRANCE DE NOS PRODUITS

Nous créons des produits qui contribuent à la séquestration du carbone à long terme, tout en encourageant la gestion durable des forêts dans l'ensemble de notre chaîne de valeur. Nous accordons une grande attention à l'amélioration continue en misant sur l'innovation pour nous assurer que nos produits sont fabriqués de manière responsable, tout en répondant aux besoins des clients en matière de durabilité et en bonifiant notre offre à la clientèle.

- Séquestration d'émissions de GES de 2,52 millions de TM d'éq. CO2 au moyen de nos produits en bois en 2021.
- Soutien à l'amélioration de la sécurité de trois scieries au moyen de prêts aux petites entreprises et d'engagements d'approvisionnement à long terme.
- Maintien de notre certification d'approvisionnement durable par des tiers pour notre volume de bois d'œuvre à usage résidentiel de 84 % sur le marché canadien et de 90 % sur le marché américain.
- Plantation d'environ 750 000 arbres dans nos tenures de terres forestières gérées.

### PRINCIPES DE GOUVERNANCE

Nous intégrons les considérations ESG à nos processus décisionnels et à notre cadre de gestion des risques d'entreprise, tout en nous engageant à agir de manière éthique et intègre.

- Ajout en 2021 d'informations conformes au TCFD.
- Réalisation d'une évaluation formelle des risques liés aux facteurs ESG dans notre processus de gestion des risques d'entreprise.
- Grille des compétences et auto-évaluation du conseil d'administration terminées.
- Achèvement de notre évaluation du niveau de maturité de la Société en matière de cybersécurité.



UN PLAN EN ACTION :  
NOTRE PROCHAINE  
PHASE DE CROISSANCE

La position de chef de file de Stella-Jones dans les produits liés aux infrastructures industrielles, jumelée à la robustesse des fondements de nos plus importantes catégories de produits, à savoir les poteaux destinés aux sociétés de services publics et les traverses de chemin de fer, nous procurent des assises solides pour poursuivre notre prochaine phase de croissance. Plus précisément, la Société concentre ses efforts sur deux pôles de croissance distincts :

#### LA CROISSANCE INTERNE

En tirant parti de gains de productivité dans son réseau, de l'innovation et d'économies d'échelle, Stella-Jones compte renforcer sa position de chef de file en Amérique du Nord. La demande pour les produits de Stella-Jones liés aux infrastructures demeure forte. En 2023, la Société s'attend à ce que les sociétés de services publics effectuent des investissements importants dans l'entretien régulier et l'amélioration des réseaux numériques, ainsi que dans le développement de nouvelles lignes plus robustes pour répondre à l'utilisation accrue des réseaux à large bande et pour le développement de projets sociétaux dépendant des énergies renouvelables, comme les véhicules électriques. Stella-Jones s'attend également à un accroissement de la demande dans la catégorie des traverses de chemin de fer.

#### LES ACQUISITIONS

Stella-Jones recherche activement des occasions de réaliser des acquisitions liées aux infrastructures ainsi que d'autres opportunités stratégiques susceptibles de tirer parti de son vaste réseau, de sa clientèle actuelle et de son approvisionnement en fibre, tout en contribuant également à sa capacité à générer des flux de trésorerie constants. La Société a mis en œuvre avec succès au fil des ans une stratégie de consolidation dans l'industrie des produits en bois traités sous pression, et a réalisé plus de 20 acquisitions depuis 2003. La croissance par acquisitions a permis à Stella-Jones d'étendre son réseau nord-américain en élargissant son offre de produits et sa capacité, et en renforçant la solidité et la fiabilité de son approvisionnement en matières premières, et de mieux desservir ses clients.

# INFORMATION SUR L'ACTION

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE

(non audités)

## DONNÉES SUR LES TRANSACTIONS DES ACTIONS ORDINAIRES<sup>1</sup>

|   | 2022       | 2021       | 2020       | 2019       | 2018       |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Haut — 52 semaines (\$)                     | 50,90      | 54,09      | 47,37      | 48,28      | 52,22      |
| Bas — 52 semaines (\$)                      | 30,54      | 38,58      | 23,34      | 36,00      | 37,40      |
| Cours de clôture (\$)                       | 48,52      | 40,01      | 46,28      | 37,52      | 39,61      |
| Volume total d'actions transigées           | 41 242 642 | 43 453 116 | 47 590 783 | 41 236 241 | 32 767 967 |
| Volume quotidien moyen d'actions transigées | 164 971    | 173 120    | 188 852    | 164 288    | 130 550    |

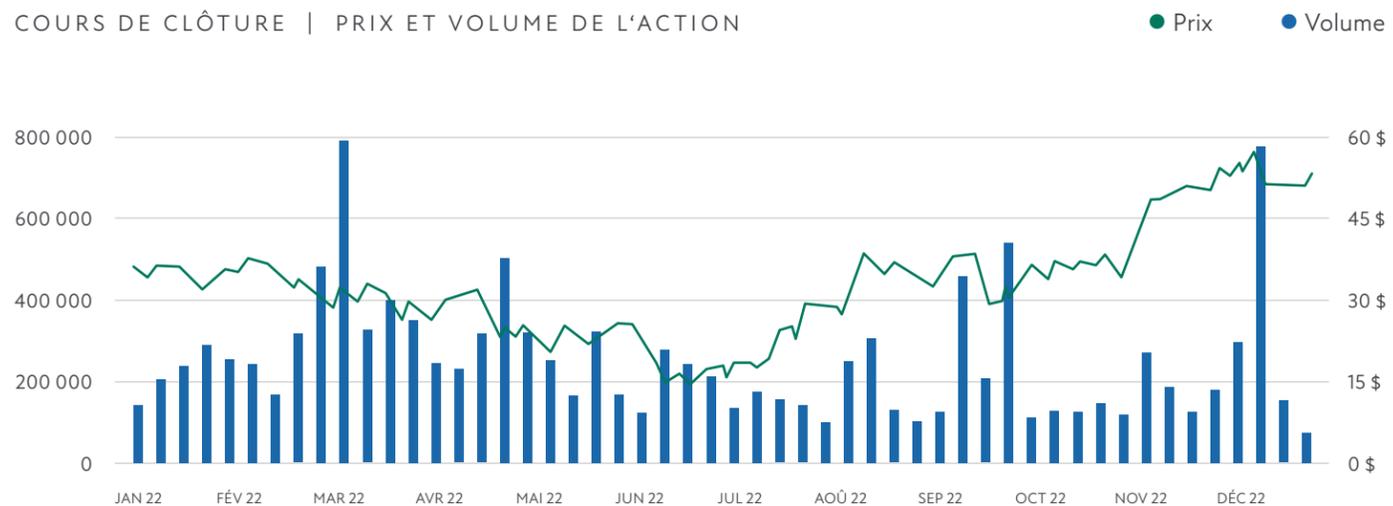
## AUTRES STATISTIQUES

|   |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dividendes sur les actions ordinaires (en millions de \$)   | 49     | 47     | 40     | 39     | 33     |
| Dividende par action (\$)                                   | 0,80   | 0,72   | 0,60   | 0,56   | 0,48   |
| Rendement du dividende (%)                                  | 1,6 %  | 1,8 %  | 1,3 %  | 1,5 %  | 1,2 %  |
| Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)         | 61 421 | 65 002 | 67 260 | 68 761 | 69 352 |
| Nombre moyen d'actions diluées en circulation (en milliers) | 61 421 | 65 002 | 67 264 | 68 768 | 69 360 |
| Actions en circulation à la fin de l'exercice (en milliers) | 59 116 | 63 773 | 66 187 | 67 467 | 69 268 |
| Flottant (en milliers)                                      | 50 987 | 56 051 | 50 837 | 52 659 | 61 718 |
| Capitalisation boursière (en millions de \$)                | 2 868  | 2 552  | 3 063  | 2 531  | 2 744  |
| Valeur d'entreprise <sup>2</sup> (en millions de \$)        | 3 809  | 3 286  | 3 669  | 3 136  | 3 257  |

<sup>1</sup> Selon les données provenant de la TSX.

<sup>2</sup> La valeur d'entreprise est définie comme la capitalisation boursière plus la dette à long terme, incluant la partie courante.

## COURS DE CLÔTURE | PRIX ET VOLUME DE L'ACTION



Les réseaux de Stella-Jones au Canada et aux États-Unis comprennent 43 installations de traitement du bois, 13 installations d'écorçage de poteaux et une distillerie de goudron de houille.

# RAPPORT DE GESTION

POUR LES EXERCICES CLOS  
LES 31 DÉCEMBRE 2022 ET 2021  
(en millions de dollars canadiens)



## RAPPORT DE GESTION

Le présent document constitue le rapport de gestion de Stella-Jones Inc. Dans le présent rapport de gestion, les termes « la Société » et « Stella-Jones » sont utilisés pour désigner Stella-Jones Inc. et ses filiales, à titre individuel ou collectif.

Le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés audités de la Société ont été examinés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration le 7 mars 2023. Le rapport de gestion passe en revue les développements importants, les résultats d'exploitation, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, en comparaison de l'exercice clos le 31 décembre 2021. Le rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 et les notes y afférentes.

Le présent rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « voudraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « croire », « anticiper », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « objectif », l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives englobent, sans s'y limiter, les prévisions financières et d'autres déclarations présentées aux rubriques intitulées « Stratégie » et « Objectifs financiers pour les exercices 2022 à 2024 » ci-après, qui sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société, ainsi que les attentes et les plans actuels de la direction (et pourraient ne pas convenir à d'autres fins). Ces déclarations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et comportent des risques et incertitudes, connus et inconnus, susceptibles de faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent considérablement de ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations de nature prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, le contexte politique général, la conjoncture économique et la situation des marchés, l'évolution de la demande des clients pour les produits et services de la Société, les prix de vente des produits, la disponibilité et le coût des matières premières, les changements climatiques, l'incapacité à recruter et à retenir du personnel qualifié, les brèches de sécurité informatique ou autres menaces de cybersécurité, les fluctuations des taux de change des devises, la capacité de la Société à se procurer des capitaux, ainsi que les facteurs et hypothèses auxquels on réfère dans le présent document ainsi que dans les documents d'information continue déposés par la Société. La direction de la Société décline toute responsabilité de mettre à jour ou de réviser les déclarations de nature prospective afin de refléter de nouvelles informations, des événements futurs ou d'autres changements survenant après la date des présentes, à moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

Les états financiers consolidés audités de la Société sont présentés en dollars canadiens et sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IFRS ») et le Manuel des Comptables Professionnels Agréés du Canada (« CPA Canada »), Comptabilité – Partie 1. À moins d'indication contraire, tous les montants mentionnés dans le présent rapport sont en dollars canadiens.

Le présent rapport de gestion contient également des mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres 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. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

Il est possible d'obtenir des renseignements supplémentaires, notamment la notice annuelle ainsi que les rapports trimestriels et annuels de la Société, en visitant le site Web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les communiqués de presse et d'autres renseignements sont également disponibles à la rubrique Investisseurs du site Web de la Société au [www.stella-jones.com](http://www.stella-jones.com).

## NOS ACTIVITÉS

Stella-Jones est le chef de file en matière de produits en bois traité sous pression en Amérique du Nord. La Société fournit des poteaux en bois aux grandes sociétés de services publics d'électricité et entreprises de télécommunications du continent, ainsi que des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants nord-américains de chemin de fer de catégorie 1, de courtes lignes et de voies ferrées commerciales. Stella-Jones fournit aussi des produits industriels, notamment du bois pour les ponts ferroviaires et les passages à niveau, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction et des produits à base de goudron de houille. Ces catégories de produits liées aux infrastructures représentent, en général, environ entre 70 et 75 % des ventes réalisées par la Société.

La Société se consacre également à la fabrication de bois d'œuvre traité et d'accessoires à usage résidentiel de première qualité qu'elle distribue auprès de détaillants canadiens et américains en vue d'applications extérieures. Une part importante des activités de la Société dans ce secteur consiste à desservir le marché canadien par l'entremise de son réseau national de fabrication et de distribution.

Stella-Jones poursuit avec succès une stratégie de consolidation dans l'industrie des produits en bois traité sous pression et a réalisé plus de 20 acquisitions depuis 2003. Ces acquisitions ont permis à la Société d'étendre son réseau nord-américain en élargissant son offre de produits et sa capacité, de renforcer la solidité et la fiabilité de son approvisionnement en matières premières et d'améliorer la qualité des services offerts aux clients. La stratégie a contribué au développement de relations étroites et durables avec la clientèle partout en Amérique du Nord et a élargi l'accès à des fournisseurs clés. Elle a également permis à la Société de renforcer davantage la vaste expertise de son équipe de gestionnaires chevronnés dans l'ensemble des divisions d'un bout à l'autre de l'Amérique du Nord.

Stella-Jones possède une capacité démontrée à consolider les industries dans lesquelles elle est présente tout en générant de la croissance, interne et par le biais d'acquisitions, et en livrant d'excellents résultats. Ce bilan de réussites sert d'assise à la génération de flux de trésorerie robustes qui permettent à la Société de réinvestir continuellement dans ses activités et de remettre du capital aux actionnaires par le biais d'augmentations régulières des dividendes et de rachats d'actions.

La Société exploite 43 usines de traitement du bois, 13 installations d'écorçage de poteaux et une distillerie de goudron de houille. Ces installations sont réparties à travers le Canada et les États-Unis et sont complétées par un vaste réseau de distribution. En date du 31 décembre 2022, les effectifs de la Société s'élevaient à environ 2 615 employés.

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : SJ).

## NOTRE MISSION

Stella-Jones vise à devenir le chef de file au chapitre de la performance dans les secteurs d'activité où elle est présente, en plus d'être un citoyen corporatif exemplaire, qui agit avec intégrité et respecte des normes rigoureuses en matière de considérations environnementales, sociales et de gouvernance.

Stella-Jones s'est engagée à fournir à ses employés un milieu de travail sécuritaire, respectueux de l'individu, inclusif et stimulant et également à récompenser la recherche de solutions, l'esprit d'initiative et la poursuite d'un rendement toujours meilleur.

C'est en priorisant la satisfaction de la clientèle, les pratiques de travail innovantes et l'optimisation de ses ressources ainsi qu'en investissant dans ses effectifs au moyen de la formation et du développement qui favoriseront l'avancement professionnel dans l'ensemble de l'organisation que Stella-Jones entend atteindre ces objectifs.

## NOTRE STRATÉGIE

La stratégie de Stella-Jones vise à consolider sa position de chef de file dans ses principales catégories de produits et dans ses marchés clés, grâce à la croissance interne, l'efficacité de son réseau, l'innovation et la réalisation d'acquisitions rentables. La Société demeure à l'affût d'opportunités liées aux infrastructures ainsi que d'autres occasions stratégiques afin de tirer parti de son vaste réseau, de sa clientèle bien établie, de son approvisionnement en fibre et de ses nombreux avantages concurrentiels, et qui contribueront également à sa capacité à générer des flux de trésorerie soutenus.

La Société s'est engagée à intégrer les considérations environnementales, sociales et de gouvernance dans ses décisions d'affaires quotidiennes et ses stratégies, reconnaissant que la prise en compte de ces facteurs la rendra plus résiliente, agile et durable.

### Gestion du capital

La stratégie d'affectation des capitaux de la Société met à profit la robustesse de ses flux de trésorerie générés de manière constante tout en améliorant sa stabilité à long terme ainsi que la création de valeur pour les actionnaires. Afin de maintenir la solidité et la flexibilité financières de la Société, les capitaux sont affectés de manière disciplinée en conservant un équilibre entre la croissance des investissements et la remise de capital aux actionnaires.

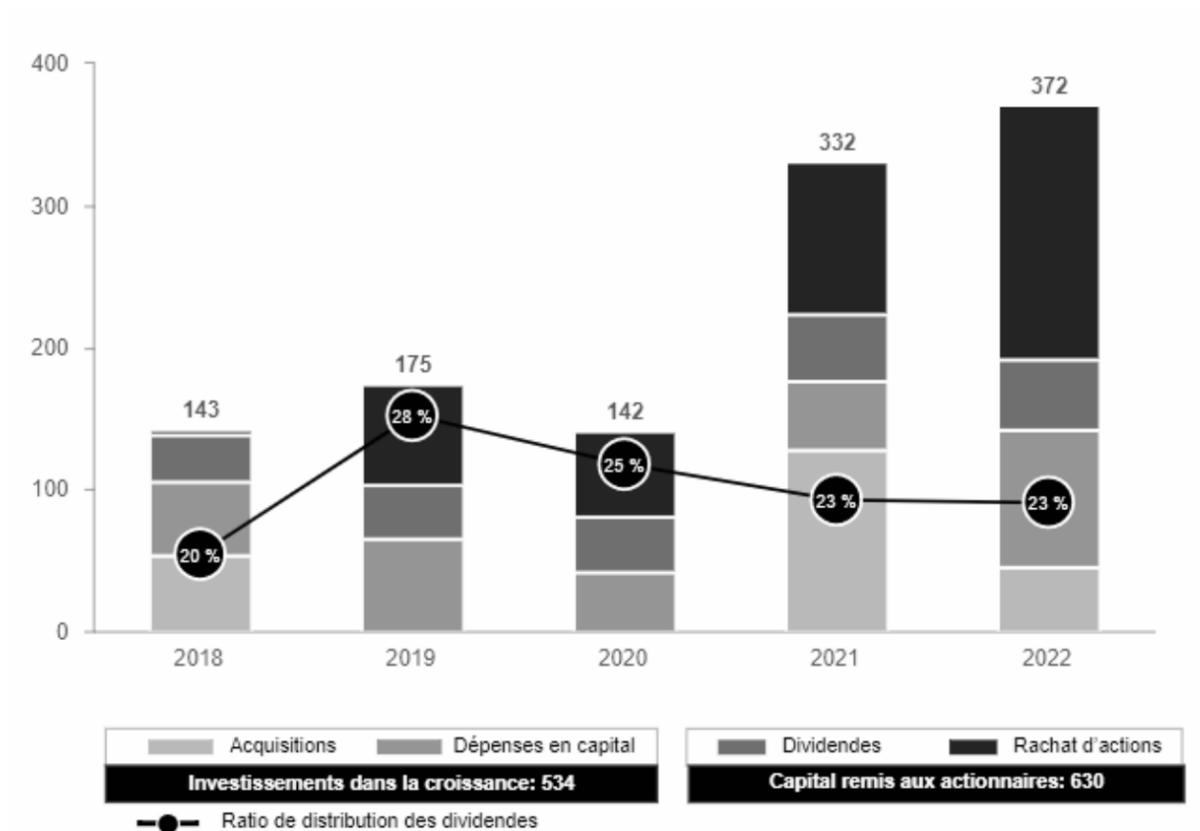
La stratégie actuelle de la Société est de :

- Continuer d'investir de 50 à 60 millions \$ annuellement dans les dépenses en immobilisations afin de maintenir la qualité de ses actifs, d'assurer la sécurité de ses employés, de poursuivre des initiatives environnementales et de développement durable, ainsi que de soutenir sa croissance interne et sa productivité;
- Élargir le programme de dépenses en immobilisations et investir de 90 à 100 millions \$ supplémentaires au cours de la période s'échelonnant de 2022 à 2024 afin de soutenir la croissance anticipée de sa catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics;
- Réaliser des acquisitions rentables liées aux infrastructures qui renforceront le positionnement stratégique de la Société et contribueront à la croissance des résultats dans le futur;
- Maintenir le versement durable de dividendes, avec comme objectif un niveau correspondant à une fourchette de 20 % à 30 % du résultat par action déclaré du précédent exercice;
- Remettre aux actionnaires l'excédent de capital par le biais du rachat d'actions.

Dans le cadre de sa stratégie d'affectation des capitaux, Stella-Jones cherche à maintenir un ratio de la dette nette sur le BAIIA de 2,0 x à 2,5 x, mais la Société pourrait dévier de cette cible pour réaliser des acquisitions et saisir d'autres opportunités stratégiques, et/ou encore financer ses besoins saisonniers en fonds de roulement.

L'affectation des capitaux de la Société depuis 2018 se résume comme suit :

(en millions \$, à l'exception des %)



## OBJECTIFS FINANCIERS POUR LES EXERCICES 2022 À 2024 : PROGRÈS RÉALISÉS EN 2022

En 2022, la Société a obtenu des résultats robustes dans l'ensemble de ses catégories de produits, généré d'importants rendements pour ses actionnaires et maintenu une situation financière solide, grâce principalement à la résilience démontrée de son modèle d'affaires et à son agilité continue à répondre à la demande croissante. Ainsi, d'importants progrès ont été réalisés en vue de l'atteinte des objectifs financiers de la Société pour les exercices 2022 à 2024, comme le résume le tableau ci-après.

La solide performance de la Société en 2022 lui procure des assises solides pour 2023 et la positionne favorablement pour atteindre ou surpasser les objectifs financiers établis pour la période 2022 à 2024.

| (en millions \$, sauf les pourcentages)   | Objectifs financiers 2022-2024<br>publiés le 9 mars 2022 <sup>(2)</sup> | 2022     | Résultats |
|---|---|----------|-----------|
| Ventes  | 2 700 \$ à 3 000 \$   | 3 065 \$ | ✓         |
| Activités liées aux infrastructures   | 75 à 80 % des ventes  | 69 %     | ↗         |
| Bois d'œuvre à usage résidentiel  | 20 à 25 % des ventes  | 24 %     | ✓         |
| Marge du BAIIA <sup>(1)</sup>   | ≥ 15 %  | 14,6 %   | ↗         |
| Dépenses en immobilisations pour soutenir la croissance de la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics | 90 \$ à 100 \$  | 33 \$    | ↗         |
| Remise de capital aux actionnaires  | 500 \$ à 600 \$   | 230 \$   | ↗         |
| Ratio dette nette sur le BAIIA <sup>(1)</sup>   | 2,0 x à 2,5 x   | 2,5 x    | ✓         |

✓ Fourchette cible atteinte

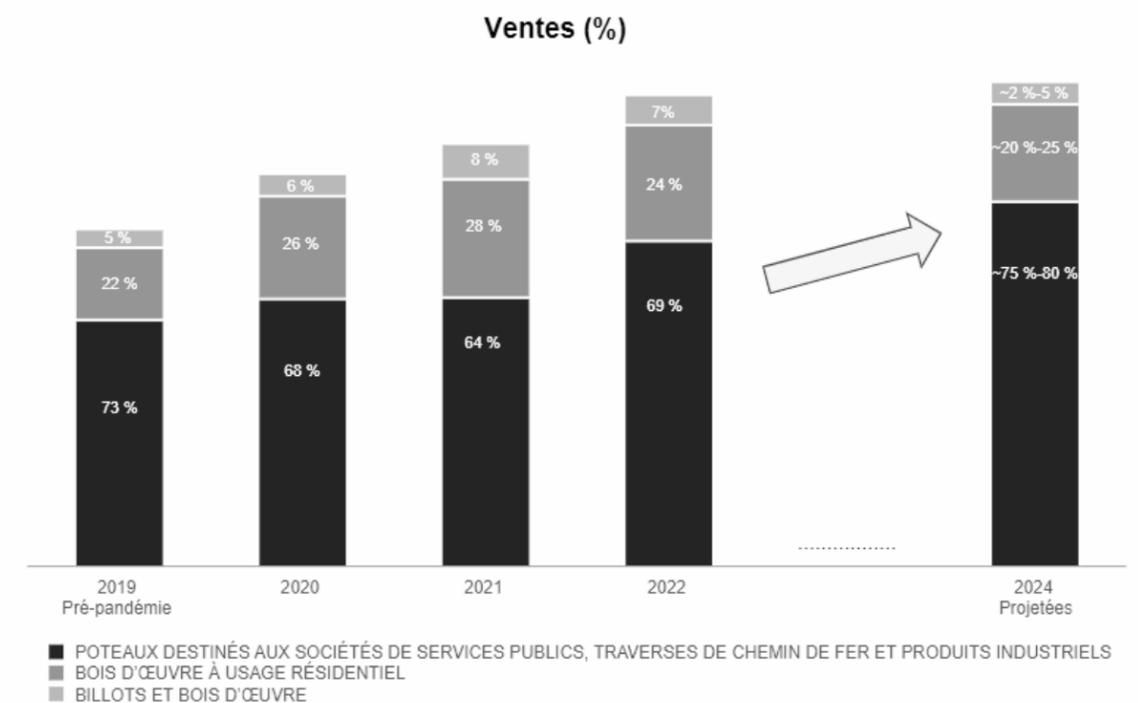
↗ Progrès réalisés vers l'atteinte de la fourchette cible

### Croissance des ventes et du BAIIA :

Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, ainsi que l'apport de l'acquisition de Texas Electric Cooperatives, Inc. (« TEC ») réalisée en 2022, les ventes de la Société se sont situées dans le haut de la fourchette des objectifs financiers établis pour la période 2022 à 2024, grâce en grande partie à la croissance des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics et de bois d'œuvre à usage résidentiel. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont bénéficié d'une demande du marché de plus en plus forte et la catégorie a enregistré une croissance interne de plus de 20 %, alors que la croissance anticipée des ventes se situait à un chiffre dans le haut de la fourchette. Cette tendance devrait se maintenir en 2023. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel, quant à elles, ont continué à profiter de prix de vente supérieurs aux niveaux normalisés. Les ventes de traverses de chemin de fer réalisées en 2022 ont été légèrement plus élevées que la croissance ciblée, en raison d'ajustements plus importants des prix de vente visant à couvrir l'augmentation des coûts.

En 2022, la Société a progressé vers son objectif d'accroître la proportion relative des ventes liées aux infrastructures pour qu'elles s'établissent dans une fourchette de 75 à 80 % des ventes, et a atteint son objectif au quatrième trimestre de 2022. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics, de traverses de chemin de fer et de produits industriels de la Société ont représenté 78 % des ventes totales au dernier trimestre de 2022. Bien que les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se soient maintenues à des niveaux supérieurs aux prévisions en 2022, la part relative des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel a diminué pour s'établir dans la fourchette cible de la Société.

La marge du BAIIA <sup>(1)</sup> de 14,6 % générée en 2022, a subi l'incidence d'autres pertes, constatées dans l'exercice, liées en grande partie à la mise hors service d'équipement inutilisé, ainsi que du décalage des ajustements des prix de vente, en particulier pour les traverses de chemin de fer, alors que les coûts ont continué d'augmenter tout au long de l'année. Si on exclut les autres pertes de huit millions \$ comptabilisées au cours de l'exercice, la marge du BAIIA de la Société se rapproche davantage de son objectif de 15 % en 2022.



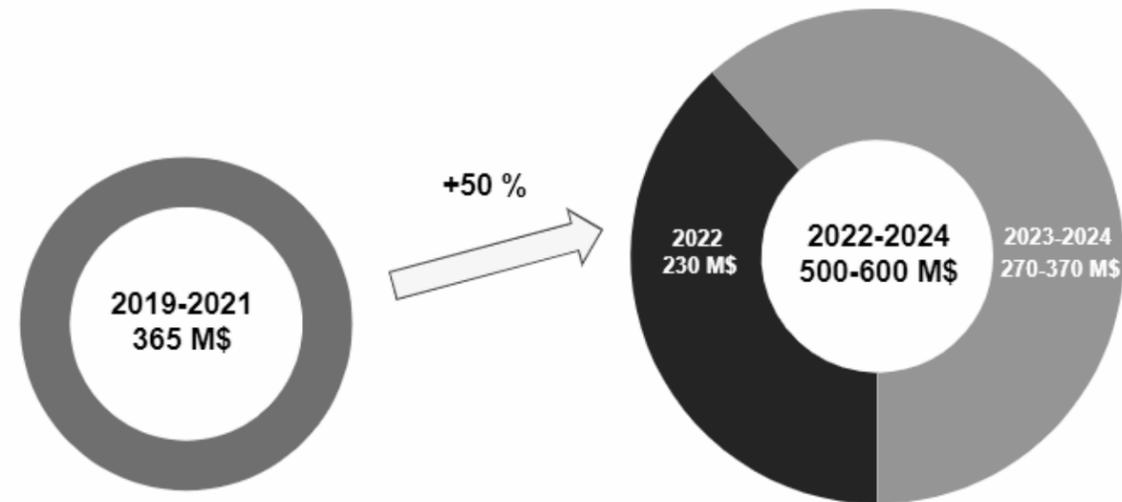
<sup>(1)</sup> Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

<sup>(2)</sup> Veuillez consulter le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2021 afin d'obtenir de plus amples renseignements et prendre connaissance des hypothèses utilisées pour l'établissement des objectifs financiers pour les exercices 2022-2024. Les objectifs financiers pour les exercices 2022-2024 sont présentés entièrement sous réserve des déclarations de nature prospective décrites dans le présent rapport de gestion.

## Mettre à profit les robustes flux de trésorerie générés :

La Société met continuellement à contribution les robustes flux de trésorerie qu'elle génère pour créer une valeur importante pour les actionnaires. En 2022, 230 millions \$ de capital ont été remis aux actionnaires, ce qui représente de 40 à 45 % de l'engagement de la Société à remettre un montant de 500 à 600 millions \$ au cours de la période s'échelonnant de 2022 à 2024. Au 31 décembre 2022, la Société maintenait un ratio d'endettement de 2,5 x.

### Capital remis aux actionnaires



## FAITS SAILLANTS

### Acquisition d'entreprise

Le 1<sup>er</sup> novembre 2022, la Société a acquis la quasi-totalité des actifs de fabrication de poteaux en bois destinés aux sociétés de services publics de TEC. TEC produit des poteaux en pin jaune du sud destinés aux sociétés de services publics en utilisant principalement des agents de préservation à base de créosote dans son usine de traitement du bois de Jasper, au Texas. Cette acquisition augmentera la capacité de la Société à répondre aux besoins croissants du secteur des poteaux de services publics en Amérique du Nord, tout en optimisant l'efficacité globale de son réseau continental.

La contrepartie totale associée à l'acquisition s'élevait à 42 millions \$ (31 millions \$ US) et comprenait une contrepartie différée constituée de montants payables à des dates ultérieures totalisant quatre millions \$ (3 millions \$ US). Si on exclut les frais liés à la transaction d'un montant inférieur à un million \$ et comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net, le décaissement s'élève à 38 millions \$. La Société a financé cette acquisition au moyen de ses facilités de crédit existantes.

### Vue d'ensemble de l'exercice 2022

Les ventes ont enregistré une hausse de 11 % en 2022 pour atteindre 3 065 millions \$, comparativement à 2 750 millions \$ lors du précédent exercice. Si on exclut l'apport des acquisitions ainsi que l'impact positif de la conversion des devises, les ventes ont augmenté de 173 millions \$, soit 6 %. La progression est principalement attribuable à la croissance interne des ventes de 14 % enregistrée dans les catégories de produits de la Société liées aux infrastructures, à savoir les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemin de fer et les produits industriels. Ces catégories de produits ont toutes profité d'une augmentation des prix de vente d'un exercice sur l'autre et d'un accroissement de la demande, à l'exception des traverses de chemin de fer dont les volumes ont diminué par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation des ventes de produits liés aux infrastructures a été en partie contrebalancée par une baisse des ventes dans les catégories du bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que des billots et du bois d'œuvre, en comparaison de la croissance exceptionnelle des ventes enregistrée lors du précédent exercice.

Une forte croissance interne des ventes, particulièrement pour la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics, jumelée à l'apport pendant une année complète des acquisitions de Cahaba Pressure Treated Forest Products, Inc. et de Cahaba Timber, Inc. (collectivement « Cahaba ») réalisées en novembre 2021, expliquent en grande partie l'augmentation de 12 % du BAIIA<sup>(1)</sup> qui a atteint 448 millions \$ en 2022, contre 400 millions \$ en 2021. Malgré l'augmentation du BAIIA, la marge du BAIIA<sup>(1)</sup> en 2022 est demeurée relativement stable à 14,6 %, comparativement à une marge de 14,5 % en 2021, en raison de l'incidence d'autres pertes constatées au cours de l'exercice. Si on exclut ces autres pertes, principalement liées à la mise hors service d'équipement inutilisé, la marge du BAIIA de la Société se rapproche davantage de son objectif de 15 % en 2022.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation de Stella-Jones se sont élevés à 255 millions \$. La Société a utilisé les flux de trésorerie générés par ses activités d'exploitation et ses crédits disponibles pour investir dans les dépenses en immobilisations, acquérir deux entreprises, le groupe Dinsmore Trucking et TEC, et remettre 230 millions \$ de capital aux actionnaires au moyen du rachat d'actions et du versement de dividendes. En 2022, le dividende versé s'est élevé à 0,80 \$ par action, ce qui représente une hausse de 11 % par rapport à 2021. Au 31 décembre 2022, le ratio de la dette nette sur le BAIIA<sup>(1)</sup> de la Société s'établissait à 2,5 x.

<sup>(1)</sup> Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

## Faits saillants financiers - depuis le début de l'exercice

| Indicateurs clés choisis<br>(en millions \$, sauf les ratios et les données par action) | 2022   | 2021   | 2020   |
|---|--------|--------|--------|
| <b>Résultats d'exploitation</b>   |        |        |        |
| Ventes  | 3 065  | 2 750  | 2 551  |
| Bénéfice brut <sup>(1)</sup>  | 524    | 456    | 446    |
| Marge du bénéfice brut <sup>(1)</sup>   | 17,1 % | 16,6 % | 17,5 % |
| BAIIA <sup>(1)</sup>  | 448    | 400    | 385    |
| Marge du BAIIA <sup>(1)</sup>   | 14,6 % | 14,5 % | 15,1 % |
| Résultat d'exploitation   | 359    | 326    | 309    |
| Marge d'exploitation <sup>(1)</sup>   | 11,7 % | 11,9 % | 12,1 % |
| Résultat net  | 241    | 227    | 210    |
| Résultat par action (« RPA ») – de base et dilué  | 3,93   | 3,49   | 3,12   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux</b>  |        |        |        |
| Activités d'exploitation  | 255    | 251    | 178    |
| Activités de financement  | (101)  | (58)   | (124)  |
| Activités d'investissement  | (154)  | (193)  | (54)   |
| <b>Situation financière</b>   |        |        |        |
| Actif courant   | 1 583  | 1 388  | 1 319  |
| Stocks  | 1 238  | 1 106  | 1 075  |
| Actif total   | 3 073  | 2 665  | 2 426  |
| Dettes à long terme <sup>(2)</sup>  | 941    | 734    | 606    |
| Obligations locatives <sup>(2)</sup>  | 167    | 144    | 139    |
| Total du passif non courant   | 1 257  | 975    | 835    |
| Capitaux propres  | 1 557  | 1 448  | 1 373  |
| <b>Autres données</b>   |        |        |        |
| Rendement sur les capitaux propres moyens <sup>(1)</sup>                                | 16,0 % | 16,1 % | 15,8 % |
| Rendement du capital moyen utilisé <sup>(1)(3)</sup>                                    | 13,4 % | 13,7 % | 13,7 % |
| Dividendes déclarés par action  | 0,80   | 0,72   | 0,60   |
| Ratio du fonds de roulement <sup>(1)</sup>  | 6,11   | 5,74   | 6,05   |
| Dettes nettes sur la capitalisation totale <sup>(1)</sup>                               | 0,42:1 | 0,38:1 | 0,35:1 |
| Dettes nettes sur le BAIIA <sup>(1)</sup>   | 2,5 x  | 2,2 x  | 1,9 x  |

<sup>(1)</sup> Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

<sup>(2)</sup> Incluant la partie courante.

<sup>(3)</sup> Le calcul du ratio a été modifié en 2022 pour devenir le rendement du capital moyen utilisé ; le ratio publié dans le rapport de gestion annuel 2021 excluait également l'incidence de l'acquisition de Cahaba en 2021 (ratio de 14,3 % publié pour l'exercice 2021 et de 14,0 % pour l'exercice 2020).

## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

Cette rubrique présente des informations requises par le Règlement 52-112 – Information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières à l'égard de « mesures financières déterminées » (telles qu'elles sont définies dans le Règlement).

Les mesures financières non conformes aux PCGR décrites ci-après n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La méthode utilisée par la Société pour calculer ces mesures peut différer de celles utilisées par d'autres émetteurs et, par conséquent, la définition de ces mesures financières non conformes aux PCGR pourrait ne pas être comparable à celles de mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. De plus, les mesures financières non conformes aux PCGR ne doivent pas être considérées comme substitut aux informations financières établies conformément aux PCGR.

Les mesures financières non conformes aux PCGR comprennent :

- **Le bénéfice brut** : les ventes moins le coût des ventes
- **Le BAIIA** : le résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations incorporelles (aussi appelé le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement)
- **Le capital utilisé** : l'actif total moins le passif courant ne portant pas intérêt
- **Le capital moyen utilisé** : la moyenne sur douze mois du solde du capital utilisé au début de la période de douze mois et des soldes du capital utilisé à la fin de chaque trimestre pendant le reste de la période de douze mois
- **La dette nette** : la somme de la dette à long terme et des obligations locatives (y compris la partie courante)

Les ratios non conformes aux PCGR comprennent :

- **La marge du bénéfice brut** : le bénéfice brut divisé par les ventes de la période correspondante
- **La marge du BAIIA** : le BAIIA divisé par les ventes de la période correspondante
- **Le rendement du capital moyen utilisé (« RCU »)** : le résultat d'exploitation des douze derniers mois (DDM) divisé par le capital moyen utilisé. En 2022, la Société a modifié la composition de ce ratio dans le but de mieux rendre compte de sa performance d'exploitation et de l'efficacité de son processus d'affectation des capitaux tout au long de la période visée.
- **La dette nette sur la capitalisation totale** : la dette nette divisée par la somme de la dette nette et des capitaux propres
- **La dette nette sur le BAIIA** : la dette nette divisée par le BAIIA des douze derniers mois (DDM)

Les autres mesures financières déterminées comprennent :

- **La marge d'exploitation** : le résultat d'exploitation divisé par les ventes de la période correspondante
- **Le rendement sur les capitaux propres moyens** : le résultat net des douze derniers mois (DDM) divisé par les capitaux propres moyens
- **Le ratio du fonds de roulement** : l'actif courant divisé par le passif courant

La direction considère que ces mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières constituent de l'information utile pour les investisseurs avertis relativement aux résultats d'exploitation, à la situation financière et aux flux de trésorerie de la Société puisqu'elles fournissent des mesures additionnelles de sa performance. La direction utilise des mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières pour faciliter la comparaison de sa performance opérationnelle et financière d'une période à l'autre, établir les budgets annuels, évaluer la capacité de la Société à assumer le service de la dette, à effectuer les dépenses en capital nécessaires et à combler ses besoins en fonds de roulement dans le futur, ainsi que pour évaluer le rendement de la haute direction. Plus précisément :

- **Bénéfice brut et marge du bénéfice brut** : La Société utilise ces mesures financières pour évaluer son rendement opérationnel.
- **BAIIA et marge du BAIIA** : La Société considère que ces mesures constituent de l'information utile pour les investisseurs puisqu'il s'agit de mesures communes dans l'industrie, utilisées par les investisseurs et les

analystes pour mesurer la capacité d'une société à assumer le service de la dette et à respecter ses autres obligations de paiement, ou comme une mesure d'évaluation commune. Ces mesures constituent également des indicateurs clés du rendement opérationnel et financier de la Société.

- **Capital moyen utilisé** : La Société utilise le capital moyen utilisé pour évaluer et suivre les montants de ses investissements dans ses activités.
- **RCU** : La Société utilise le RCU comme un indicateur de rendement pour mesurer l'efficacité de son capital investi et pour évaluer la performance de la haute direction.
- **Dette nette, dette nette sur le BAIIA et dette nette sur la capitalisation totale** : La Société estime que ces mesures sont des indicateurs de l'effet de levier financier de la Société.

Les tableaux qui suivent présentent les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus comparables des PCGR.

| Rapprochement du résultat d'exploitation avec le BAIIA<br>(en millions \$) | Périodes de trois mois closes les 31 décembre |           | Exercices clos les 31 décembre |            |            |
|--|---|-----------|--------------------------------|------------|------------|
|  | 2022  | 2021      | 2022                           | 2021       | 2020       |
| Résultat d'exploitation  | 61  | 32        | 359                            | 326        | 309        |
| Dotation aux amortissements  | 26  | 20        | 89                             | 74         | 76         |
| <b>BAIIA</b>   | <b>87</b>                                     | <b>52</b> | <b>448</b>                     | <b>400</b> | <b>385</b> |

| Rapprochement du capital moyen utilisé<br>(en millions \$) | Exercices clos les 31 décembre |              |              |
|--|--------------------------------|--------------|--------------|
|  | 2022                           | 2021         | 2020         |
| Actif total moyen  | 2 885                          | 2 579        | 2 467        |
| Moins :  |                                |              |              |
| Passif courant moyen                                       | 254                            | 313          | 247          |
| Plus :   |                                |              |              |
| Partie courante moyenne des obligations locatives          | 38                             | 34           | 32           |
| Partie courante moyenne de la dette à long terme           | 7                              | 45           | 10           |
| Dette à court terme moyenne                                | —                              | 27           | —            |
| <b>Capital moyen utilisé</b>                               | <b>2 676</b>                   | <b>2 372</b> | <b>2 262</b> |

| Rapprochement de la dette à long terme avec la dette nette<br>(en millions \$) | Exercices clos les 31 décembre |              |              |
|--|--------------------------------|--------------|--------------|
|  | 2022                           | 2021         | 2020         |
| Dette à long terme incluant la partie courante                                 | 941                            | 734          | 606          |
| Plus :   |                                |              |              |
| Obligations locatives incluant la partie courante                              | 167                            | 144          | 139          |
| <b>Dette nette</b>   | <b>1 108</b>                   | <b>878</b>   | <b>745</b>   |
| BAIIA (DDM)  | 448                            | 400          | 385          |
| <b>Dette nette sur le BAIIA</b>  | <b>2,5 x</b>                   | <b>2,2 x</b> | <b>1,9 x</b> |

## TAUX DE CHANGE

Le tableau qui suit présente les taux de change moyens et de clôture applicables aux trimestres de Stella-Jones pour les exercices 2022 et 2021. Les taux moyens sont utilisés pour convertir les ventes et les dépenses des périodes visées, tandis que les taux de clôture sont utilisés pour convertir les actifs et les passifs des établissements étrangers ainsi que les actifs et passifs monétaires des opérations canadiennes libellés en dollars américains.

| Taux \$ US/\$ CA    | 2022  |         | 2021  |         |
|---------------------|-------|---------|-------|---------|
|                     | Moyen | Clôture | Moyen | Clôture |
| Premier trimestre   | 1,27  | 1,25    | 1,27  | 1,26    |
| Deuxième trimestre  | 1,28  | 1,29    | 1,23  | 1,24    |
| Troisième trimestre | 1,31  | 1,37    | 1,26  | 1,27    |
| Quatrième trimestre | 1,36  | 1,35    | 1,26  | 1,27    |
| Exercice            | 1,30  | 1,35    | 1,25  | 1,27    |

- Taux moyen : L'appréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours de l'exercice 2022, comparativement à l'exercice 2021, a eu un impact positif sur les ventes et une incidence négative sur le coût des ventes.
- Taux de clôture : L'appréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au 31 décembre 2022, par rapport au 31 décembre 2021 a entraîné une augmentation de la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

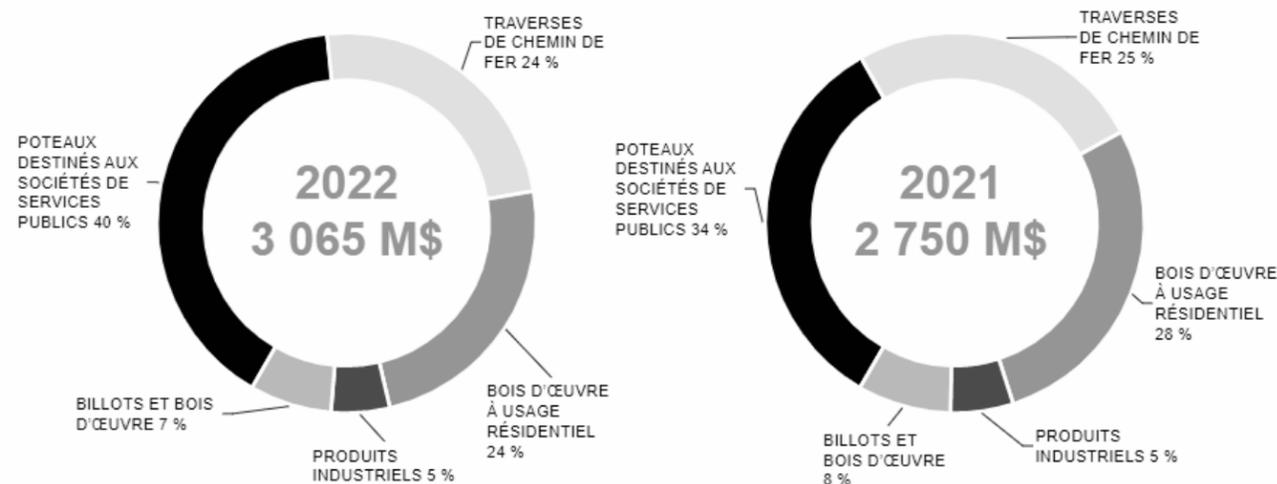
## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Ventes

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les ventes ont atteint 3 065 millions \$, en hausse de 315 millions \$ par rapport aux ventes de 2 750 millions \$ réalisées en 2021. Si on exclut l'apport de 66 millions \$ des acquisitions de Cahaba et de TEC, ainsi que l'effet de conversion des devises de 73 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 206 millions \$, soit 8 %. Les ventes liées aux infrastructures ont progressé de 14 %, tandis que les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé par rapport aux ventes records réalisées en 2021. Les augmentations des prix de vente dans l'ensemble des catégories de produits liées aux infrastructures, ainsi qu'un accroissement de la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics générée par les programmes d'entretien et les projets, ont été en partie contrebalancés par une baisse des volumes de traverses de chemin de fer et de bois d'œuvre à usage résidentiel. Le recul des ventes de billots et de bois d'œuvre découle en grande partie d'une baisse des activités de vente de bois d'œuvre par rapport au précédent exercice, comme il est expliqué ci-après.

| Ventes<br>(en millions \$, sauf les pourcentages) | Poteaux destinés aux sociétés de services publics | Traverses de chemin de fer | Bois d'œuvre à usage résidentiel | Produits industriels | Total du bois traité sous pression | Billots et bois d'œuvre | Ventes consolidées |
|---|---|----------------------------|----------------------------------|----------------------|------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>2021</b>                                       | <b>925</b>  | <b>700</b>                 | <b>773</b>                       | <b>121</b>           | <b>2 519</b>                       | <b>231</b>              | <b>2 750</b>       |
| Acquisitions                                      | 66  | —                          | —                                | —                    | 66                                 | —                       | 66                 |
| Incidence des taux de change                      | 39  | 23                         | 7                                | 4                    | 73                                 | 3                       | 76                 |
| Croissance interne                                | 197   | 27                         | (36)                             | 18                   | 206                                | (33)                    | 173                |
| <b>2022</b>                                       | <b>1 227</b>                                      | <b>750</b>                 | <b>744</b>                       | <b>143</b>           | <b>2 864</b>                       | <b>201</b>              | <b>3 065</b>       |
| Croissance interne %                              | 21 %  | 4 %                        | (5 %)                            | 15 %                 | 8 %                                | (14 %)                  | 6 %                |

### Répartition des ventes par catégorie de produits (% des ventes)



### Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre 1 227 millions \$ en 2022, comparativement aux ventes de 925 millions \$ réalisées en 2021. Si on exclut l'apport de Cahaba acquise en novembre 2021 et de TEC acquise en novembre 2022, ainsi que l'effet de conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté de 197 millions \$, soit 21 %, grâce à des ajustements à la hausse des prix de vente en réponse à l'augmentation des coûts, ainsi qu'à un accroissement de la demande générée par les programmes d'entretien de poteaux destinés aux sociétés de services publics ainsi que par les projets, en particulier pour les poteaux en pin jaune du sud dans le Sud-Est américain. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 40 % des ventes totales de la Société en 2022.

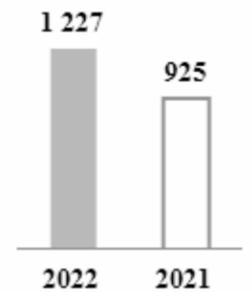
### Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 750 millions \$ en 2022, comparativement aux ventes de 700 millions \$ réalisées en 2021. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté de 27 millions \$, soit 4 %, en raison d'ajustements favorables des prix de vente, essentiellement pour couvrir les coûts plus élevés de la fibre et des produits de préservation, en partie contrebalancés par une réduction de la demande générée par les programmes d'entretien de certains exploitants de chemins de fer de catégorie 1. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 24 % des ventes totales de la Société en 2022.

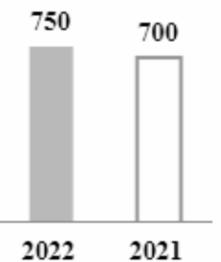
### Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel ont diminué pour se chiffrer à 744 millions \$ en 2022, comparativement à des ventes de 773 millions \$ en 2021. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé de 36 millions \$, soit 5 %, en raison d'un début de saison plus lent en 2022 et d'une baisse des prix de vente par rapport aux prix records observés sur le marché dans la première moitié de 2021. Bien que les ventes en 2022 aient été moins élevées qu'en 2021, elles affichent une progression de plus de 55 % par rapport aux ventes de 471 millions \$ générées lors de l'année pré-pandémique 2019. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 24 % des ventes totales de la Société en 2022.

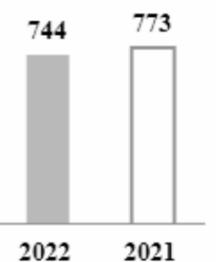
### VENTES DE POTEAUX DESTINÉS AUX SOCIÉTÉS DE SERVICES PUBLICS (en millions \$)



### VENTES DE TRAVERSES DE CHEMIN DE FER (en millions \$)



### VENTES DE BOIS D'ŒUVRE À USAGE RÉSIDENTIEL (en millions \$)

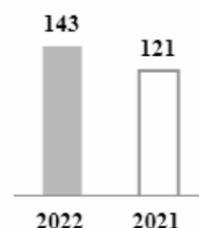


## Produits industriels

Les ventes de produits industriels ont augmenté pour atteindre 143 millions \$ en 2022, comparativement aux ventes de 121 millions \$ réalisées en 2021. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de produits industriels ont progressé de 18 millions \$, soit 15 %, en raison essentiellement d'un accroissement des ventes de pieux, de poutres et de bois pour les ponts. Les ventes de produits industriels ont représenté 5 % des ventes totales de la Société en 2022.

### VENTES DE PRODUITS INDUSTRIELS

(en millions \$)

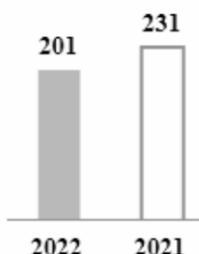


## Billots et bois d'œuvre

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont élevées à 201 millions \$ en 2022, en baisse par rapport à celles de 231 millions \$ effectuées en 2021. Le recul des ventes est essentiellement attribuable à une diminution de l'activité de négociation de bois d'œuvre par rapport à l'exercice précédent. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 7 % des ventes totales de la Société en 2022.

### VENTES DE BILLOTS ET BOIS D'ŒUVRE

(en millions \$)



## Répartition géographique des ventes

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 2 118 millions \$, soit 69 % des ventes en 2022, ce qui représente une augmentation de 362 millions \$, ou 21 %, par rapport aux ventes de 1 756 millions \$ réalisées en 2021. La progression est principalement attribuable à des ajustements des prix de vente dans l'ensemble des catégories de produits liées aux infrastructures en réponse à la hausse des coûts, ainsi qu'à la vigueur de la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, en partie contrebalancés par une baisse des volumes de traverses de chemin de fer et de bois d'œuvre à usage résidentiel. Les ventes réalisées en 2022 ont également bénéficié de l'impact favorable de l'appréciation de la valeur du dollar US par rapport au dollar canadien, comparativement à l'exercice précédent, ainsi que de l'apport des acquisitions de Cahaba et de TEC.

Les ventes effectuées sur le marché canadien se sont chiffrées à 947 millions \$, soit 31 % des ventes, en 2022, ce qui représente un recul de 47 millions \$, ou 5 %, par rapport aux ventes de 994 millions \$ réalisées en 2021. La diminution est principalement attribuable à la baisse des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que de billots et de bois d'œuvre, en partie contrebalancée par une hausse des prix de vente dans les catégories des poteaux destinés aux sociétés de services publics, des traverses de chemin de fer et des produits industriels.

## Coût des ventes

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations incorporelles, s'est élevé à 2 541 millions \$ en 2022, comparativement à 2 294 millions \$ en 2021, ce qui représente 82,9 % et 83,4 % des ventes respectivement. L'augmentation, en dollars absolus, est en grande partie attribuable à la hausse des coûts des intrants, aux coûts des ventes supplémentaires attribuables aux acquisitions, ainsi qu'à l'incidence de l'appréciation du dollar US, en partie contrebalancés par une baisse des volumes de vente dans les catégories des traverses de chemin de fer, du bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi des billots et du bois d'œuvre.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 89 millions \$ en 2022, dont 74 millions \$ ont été comptabilisés dans le coût des ventes. Lors du précédent exercice, la dotation aux amortissements totale s'était chiffrée à 74 millions \$, dont 63 millions \$ avaient été comptabilisés dans le coût des ventes. L'augmentation s'explique en partie par l'amortissement supplémentaire découlant de l'acquisition de Cahaba à la fin de 2021 ainsi que par l'amortissement de nouveaux projets d'immobilisations.

## Bénéfice brut

Le bénéfice brut s'est chiffré à 524 millions \$ en 2022, contre 456 millions \$ en 2021, ce qui représente des marges respectives de 17,1 % et 16,6 %. L'augmentation du bénéfice brut, en dollars absolus comme en pourcentage des ventes, est en grande partie attribuable à des ajustements favorables des prix de vente des catégories de produits liées aux infrastructures, qui ont surpassé la hausse des coûts. L'augmentation en dollars absolus a été en partie contrebalancée par une baisse de la demande pour les traverses de chemin de fer, le bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que pour les billots et le bois d'œuvre. L'apport pendant une année entière de l'acquisition de Cahaba ainsi que l'impact positif de la conversion des devises ont également contribué à la hausse du bénéfice brut pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

## Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont élevés à 157 millions \$ pour l'exercice 2022, comparativement à 127 millions \$ en 2021, incluant une dotation aux amortissements de 15 millions \$ en 2022 et de 11 millions \$ en 2021. L'augmentation des frais de vente et d'administration est en grande partie attribuable à une hausse de la charge de rémunération de 12 millions \$, y compris une rémunération variable, une hausse des coûts des projets et des honoraires de consultation de six millions \$, une augmentation des frais de déplacement de trois millions \$ et l'amortissement de relations clients acquises de trois millions \$. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 4,6 % des ventes en 2022, contre 4,2 % en 2021.

## Autres pertes, montant net

Le montant net des autres pertes subies au cours de l'exercice 2022 s'est élevé à huit millions \$, comparativement à trois millions \$ en 2021. Cette augmentation est essentiellement attribuable à des pertes de cinq millions \$ constatées en 2022 à la suite de la mise hors service d'équipement inutilisé. Le montant net des autres pertes englobe également des provisions pour restauration de sites de trois millions \$ en 2022 et en 2021.

## Charges financières

Les charges financières se sont élevées à 33 millions \$ en 2022, en hausse par rapport aux charges de 23 millions \$ engagées en 2021. L'augmentation des charges financières est attribuable à une hausse des taux d'emprunt moyens et à un niveau d'endettement plus élevé, découlant principalement du financement des acquisitions.

## Résultat avant impôts et charge d'impôts

Le résultat avant impôts s'est élevé à 326 millions \$, soit 10,6 % des ventes en 2022, contre 303 millions \$, ou 11,0 % des ventes, en 2021. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 85 millions \$ en 2022, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 26 %, comparativement à 76 millions \$, soit un taux d'imposition effectif d'environ 25 %, lors du précédent exercice. L'augmentation du taux d'imposition effectif en 2022 est principalement attribuable à l'évolution de la provenance des bénéfices imposables générés par la Société au sein des différents territoires où elle exerce des activités.

## Résultat net

Le résultat net pour l'exercice 2022 s'est élevé à 241 millions \$, comparativement à un résultat net de 227 millions \$ en 2021. Le résultat par action s'est établi à 3,93 \$ par action en 2022, comparativement à un résultat par action de 3,49 \$ par action lors du précédent exercice. Le résultat par action pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 a bénéficié de l'impact positif des rachats continus d'actions effectués par la Société aux termes de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités (« OPR »).

## RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les ventes de la Société suivent une tendance saisonnière. Les expéditions de poteaux destinés aux sociétés de services publics, de traverses de chemin de fer et de produits industriels sont plus élevées au cours des deuxième et troisième trimestres afin d'approvisionner en produits les utilisateurs industriels pour leurs projets d'entretien estivaux. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel suivent une tendance saisonnière semblable. À l'automne et à l'hiver, on observe une diminution de l'activité; par conséquent, les premier et quatrième trimestres affichent généralement des niveaux de ventes relativement moins élevés. Le tableau qui suit présente certaines données financières choisies des huit derniers trimestres de la Société :

### 2022

| Pour les trimestres clos les<br>(en millions \$, sauf le RPA) | 31 mars | 30 juin | 30 sept. | 31 déc. | Total |
|---|---------|---------|----------|---------|-------|
| Ventes  | 651     | 907     | 842      | 665     | 3 065 |
| BAIIA <sup>(1)</sup>  | 88      | 154     | 119      | 87      | 448   |
| Résultat d'exploitation                                       | 67      | 133     | 98       | 61      | 359   |
| Résultat net de la période                                    | 46      | 94      | 65       | 36      | 241   |
| RPA – de base et dilué <sup>(2)</sup>                         | 0,73    | 1,51    | 1,07     | 0,61    | 3,93  |

### 2021

| Pour les trimestres clos les<br>(en millions \$, sauf le RPA) | 31 mars | 30 juin | 30 sept. | 31 déc. | Total |
|---|---------|---------|----------|---------|-------|
| Ventes  | 623     | 903     | 679      | 545     | 2 750 |
| BAIIA <sup>(1)</sup>  | 99      | 180     | 69       | 52      | 400   |
| Résultat d'exploitation                                       | 82      | 161     | 51       | 32      | 326   |
| Résultat net de la période                                    | 56      | 115     | 34       | 22      | 227   |
| RPA – de base et dilué <sup>(2)</sup>                         | 0,85    | 1,76    | 0,52     | 0,34    | 3,49  |

<sup>(1)</sup> Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

<sup>(2)</sup> Les chiffres étant arrondis, la somme des RPA trimestriels peut ne pas correspondre exactement au total présenté pour l'ensemble de l'exercice.

## RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

### Faits saillants

| Indicateurs clés de rendement<br>(en millions \$, sauf les ratios et les données par action) | T4-2022 | T4-2021 | Variation (\$) | Variation (%) |
|--|---------|---------|----------------|---------------|
| <b>Résultats d'exploitation</b>  |         |         |                |               |
| Ventes   | 665     | 545     | 120            | 22 %          |
| Bénéfice brut <sup>(1)</sup>   | 112     | 65      | 47             | 72 %          |
| Marge du bénéfice brut <sup>(1)</sup>  | 16,8 %  | 11,9 %  | s.o.           | 490 pdb       |
| BAIIA <sup>(1)</sup>   | 87      | 52      | 35             | 67 %          |
| Marge du BAIIA <sup>(1)</sup>  | 13,1 %  | 9,5 %   | s.o.           | 360 pdb       |
| Résultat d'exploitation  | 61      | 32      | 29             | 91 %          |
| Marge d'exploitation <sup>(1)</sup>  | 9,2 %   | 5,9 %   | s.o.           | 330 pdb       |
| Résultat net   | 36      | 22      | 14             | 64 %          |
| RPA – de base et dilué   | 0,61    | 0,34    | 0,27           | 79 %          |

<sup>(1)</sup> Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

## Résultats d'exploitation

Les ventes se sont élevées à 665 millions \$ au quatrième trimestre de l'exercice 2022, en hausse par rapport aux ventes de 545 millions \$ réalisées lors de la même période en 2021. Si on exclut l'apport de 19 millions \$ des acquisitions ainsi que l'incidence de 34 millions \$ de la conversion des devises, les ventes de bois traité sous pression ont progressé de 60 millions \$, soit 12 %. Cette croissance a été alimentée par les ventes générées par les activités de la Société liées aux infrastructures, qui ont enregistré une progression de 17 % par rapport à la même période l'an dernier. La hausse des prix de vente dans l'ensemble des catégories de produits, en particulier dans celles des poteaux destinés aux sociétés de services publics et des traverses de chemin de fer, ainsi que l'accroissement de la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ont été en partie contrebalancés par une baisse des volumes de traverses de chemin de fer et de bois d'œuvre à usage résidentiel, comme il est expliqué ci-après.

| Ventes<br>(en millions \$, sauf les<br>pourcentages) | Poteaux<br>destinés<br>aux<br>sociétés de<br>services<br>publics | Traverses<br>de chemin<br>de fer | Bois<br>d'œuvre à<br>usage<br>résidentiel | Produits<br>industriels | Total du<br>bois traité<br>sous<br>pression | Billots et<br>bois<br>d'œuvre | Ventes<br>consolidées |
|--|--|----------------------------------|---|-------------------------|---|-------------------------------|-----------------------|
| <b>T4-2021</b>                                       | <b>227</b>   | <b>147</b>                       | <b>107</b>                                | <b>25</b>               | <b>506</b>                                  | <b>39</b>                     | <b>545</b>            |
| Acquisitions   | 19   | —                                | —   | —                       | 19  | —                             | 19                    |
| Incidence des taux de<br>change                      | 19   | 11                               | 2   | 2                       | 34  | 2                             | 36                    |
| Croissance interne                                   | 61   | 3                                | (9)                                       | 5                       | 60  | 5                             | 65                    |
| <b>T4-2022</b>                                       | <b>326</b>   | <b>161</b>                       | <b>100</b>                                | <b>32</b>               | <b>619</b>                                  | <b>46</b>                     | <b>665</b>            |
| Croissance interne %                                 | 27 %   | 2 %                              | (8 %)                                     | 20 %                    | 12 %  | 13 %                          | 12 %                  |

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont chiffrées à 326 millions \$, en hausse par rapport à celles de 227 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'apport des acquisitions ainsi que l'incidence positive de la conversion des devises, les ventes ont progressé de 27 %, en raison d'une hausse des prix de vente et, dans une moindre mesure, d'un accroissement des volumes. Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 161 millions \$, comparativement à 147 millions \$ un an plus tôt. Si on exclut l'incidence positive de la conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont enregistré une progression de 2 %, alors que l'amélioration des prix de vente tant dans le créneau des exploitants de chemins de fer de catégorie 1 qu'auprès des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, a été en grande partie contrebalancée par une baisse des volumes. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se sont chiffrées à 100 millions \$, en recul par rapport à celles de 107 millions \$ réalisées lors de la même période en 2021. Le recul des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel a découlé de la baisse des volumes de vente, alors que les prix de vente sont demeurés relativement inchangés par rapport au quatrième trimestre de 2021. Les ventes de produits industriels se sont élevées à 32 millions \$, en hausse par rapport à celles de 25 millions \$ générées un an auparavant, grâce essentiellement à une augmentation des ventes de bois destiné à des projets de ponts et de passages à niveau. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont totalisé 46 millions \$, en hausse de 13 % par rapport à la même période l'an dernier, en raison principalement d'une augmentation des ventes de billots.

Le bénéfice brut s'est établi à 112 millions \$ au quatrième trimestre de 2022, contre 65 millions \$, au quatrième trimestre de 2021, ce qui représente des marges respectives de 16,8 % et 11,9 %. L'augmentation est principalement attribuable aux hausses des prix de vente qui ont progressé plus rapidement que les hausses de coûts au quatrième trimestre de 2022 pour certaines catégories de produits liées aux infrastructures, de même qu'à l'amélioration du bénéfice brut de la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel en comparaison du bénéfice brut marginal dégagé au quatrième trimestre du précédent exercice. Le bénéfice brut réalisé dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel au quatrième trimestre de 2021 avait subi les répercussions de la chute de la demande dans la seconde moitié de l'exercice et de la hausse du coût des stocks qui en a résulté. Les acquisitions ainsi que l'incidence

positive de la conversion des devises ont également contribué à la hausse du bénéfice brut au quatrième trimestre de 2022, par rapport à la même période l'an dernier.

Le résultat net de la période s'est chiffré à 36 millions \$, soit 0,61 \$ par action, comparativement à 22 millions \$, ou 0,34 \$ par action, lors du précédent exercice.

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Du fait que la majorité des actifs et des passifs de la Société sont libellés en dollars américains, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact important sur leur valeur. Au 31 décembre 2022, la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au 31 décembre 2021 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change ») a donné lieu à une hausse du montant des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

### Actif

Au 31 décembre 2022, le total de l'actif s'élevait à 3 073 millions \$, contre 2 665 millions \$ au 31 décembre 2021. L'augmentation du total de l'actif est en grande partie attribuable à une hausse de l'actif courant et des immobilisations corporelles, de même qu'à l'effet de conversion des devises sur les actifs libellés en dollars US, comme il est expliqué ci-après. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les actifs tirées des états consolidés de la situation financière.

| Actif<br>(en millions \$)                                    | Au<br>31 décembre 2022 | Au<br>31 décembre 2021 | Variation  |
|--|------------------------|------------------------|------------|
| Créances   | 287                    | 230                    | 57         |
| Stocks   | 1 238                  | 1 106                  | 132        |
| Autres actifs courants et impôts sur le résultat à recouvrer | 58                     | 52                     | 6          |
| <b>Total de l'actif courant</b>                              | <b>1 583</b>           | <b>1 388</b>           | <b>195</b> |
| Immobilisations corporelles                                  | 755                    | 629                    | 126        |
| Actifs au titre du droit d'utilisation                       | 160                    | 138                    | 22         |
| Immobilisations incorporelles                                | 171                    | 158                    | 13         |
| Goodwill   | 369                    | 341                    | 28         |
| Instruments financiers dérivés                               | 29                     | 3                      | 26         |
| Autres actifs non courants                                   | 6                      | 8                      | (2)        |
| <b>Total de l'actif non courant</b>                          | <b>1 490</b>           | <b>1 277</b>           | <b>213</b> |
| <b>Total de l'actif</b>                                      | <b>3 073</b>           | <b>2 665</b>           | <b>408</b> |

Les créances, déduction faite de la provision pour pertes de crédit attendues d'un montant inférieur à un million \$, se chiffraient à 287 millions \$ au 31 décembre 2022, comparativement à 230 millions \$ au 31 décembre 2021. La hausse est attribuable à l'accroissement des ventes au quatrième trimestre de 2022, par rapport au quatrième trimestre de 2021 et, dans une moindre mesure, à l'effet de conversion des devises sur les créances libellées en dollars US. Dans le cours normal des affaires, la Société a conclu des facilités avec certaines institutions financières aux termes desquelles elle peut vendre, sans recours de crédit, des créances clients admissibles aux institutions financières concernées. Les créances sont comptabilisées après déduction des créances clients vendues durant l'exercice.

Les stocks s'élevaient à 1 238 millions \$ au 31 décembre 2022, en hausse comparativement à 1 106 millions \$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est attribuable à la hausse des coûts des matières premières qui a eu des répercussions sur l'ensemble des catégories de produits, ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur les stocks libellés en dollars US. La hausse du coût des stocks a été en partie contrebalancée par une baisse des niveaux de stocks de traverses de chemin de fer et de bois d'œuvre à usage résidentiel en raison du resserrement de l'offre de fibre sur le marché.

Compte tenu des longues périodes de temps nécessaires pour sécher le bois à l'air libre, qui peuvent parfois faire en sorte qu'il s'écoulera plus de neuf mois avant qu'une vente soit conclue, les stocks constituent un élément important du fonds de roulement et la rotation des stocks est relativement faible. De plus, d'importants stocks de matières premières et de produits finis sont nécessaires à certains moments de l'année afin de soutenir la catégorie du bois

d'œuvre à usage résidentiel. Les solides relations d'affaires qu'entretient la Société avec ses clients et les contrats à long terme qui en découlent lui permettent de mieux déterminer les besoins en stocks. La direction surveille continuellement les niveaux des stocks et la demande du marché pour ses produits. La production est ajustée en conséquence afin d'optimiser le rendement et l'utilisation de la capacité.

Les immobilisations corporelles s'élevaient à 755 millions \$ au 31 décembre 2022, comparativement à 629 millions \$ au 31 décembre 2021. L'augmentation reflète l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un montant de 103 millions \$ au courant de l'exercice 2022, l'ajout d'immobilisations corporelles d'un montant de 28 millions \$ découlant de l'acquisition du groupe Dinsmore Trucking et de TEC, ainsi que l'effet de conversion des devises sur les immobilisations corporelles libellées en dollars US, en partie contrebalancés par une dotation aux amortissements de 31 millions \$ pour la période et la mise hors service d'équipement inutilisé d'une valeur de cinq millions \$.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 160 millions \$ au 31 décembre 2022, comparativement à 138 millions \$ au 31 décembre 2021. Les ajouts d'actifs au titre du droit d'utilisation, essentiellement du matériel roulant, d'un montant de 55 millions \$, incluant quatre millions \$ liés aux entreprises acquises en 2022, ainsi que l'effet de conversion des devises sur les actifs au titre du droit d'utilisation libellés en dollars US, ont été contrebalancés par une dotation aux amortissements de 42 millions \$ pour la période.

Les montants des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 171 millions \$ et 369 millions \$ au 31 décembre 2022. Les immobilisations incorporelles sont principalement composées des relations clients, d'un enregistrement pour la créosote, des coûts d'acquisition de logiciels et de droits de coupe. Au 31 décembre 2021, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 158 millions \$ et 341 millions \$. L'augmentation des immobilisations incorporelles est principalement attribuable aux relations clients d'un montant de 10 millions \$ acquises dans le cadre de l'acquisition de TEC, aux dépenses en logiciels de 11 millions \$ engagées en grande partie dans le cadre de l'implémentation d'un progiciel de gestion intégrée (« PGI ») ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur les immobilisations incorporelles libellées en dollars US, en partie contrebalancés par une dotation aux amortissements de 16 millions \$. L'augmentation du goodwill s'explique par les acquisitions d'entreprises réalisées en 2022 ainsi que par l'effet de conversion des devises sur le goodwill libellé en dollars US.

### Passif

Au 31 décembre 2022, le total du passif de Stella-Jones atteignait 1 516 millions \$, en hausse par rapport à 1 217 millions \$ au 31 décembre 2021. L'augmentation du total du passif reflétait principalement une hausse de la dette à long terme ainsi que l'effet de conversion des devises sur le passif libellé en dollars US, comme il est expliqué ci-après. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les passifs tirées de rubriques sélectionnées des états consolidés de la situation financière.

| <b>Passif</b><br>(en millions \$)         | <b>Au</b><br><b>31 décembre 2022</b> | <b>Au</b><br><b>31 décembre 2021</b> | <b>Variation</b> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| Comptes créditeurs et charges à payer     | 201                                  | 162                                  | 39               |
| Partie courante de la dette à long terme  | 1                                    | 33                                   | (32)             |
| Partie courante des obligations locatives | 41                                   | 35                                   | 6                |
| Autres                                    | 16                                   | 12                                   | 4                |
| <b>Total du passif courant</b>            | <b>259</b>                           | <b>242</b>                           | <b>17</b>        |
| Dette à long terme                        | 940                                  | 701                                  | 239              |
| Obligations locatives                     | 126                                  | 109                                  | 17               |
| Passifs d'impôt différé                   | 158                                  | 137                                  | 21               |
| Autres                                    | 33                                   | 28                                   | 5                |
| <b>Total du passif non courant</b>        | <b>1 257</b>                         | <b>975</b>                           | <b>282</b>       |
| <b>Total du passif</b>                    | <b>1 516</b>                         | <b>1 217</b>                         | <b>299</b>       |

Le passif courant s'élevait à 259 millions \$ au 31 décembre 2022, contre 242 millions \$ au 31 décembre 2021. Cette variation est principalement attribuable à une hausse de 39 millions \$ des comptes créditeurs et charges à payer, essentiellement attribuable à la hausse des coûts des matières premières, en particulier ceux de la fibre, au quatrième trimestre de 2022, par rapport au quatrième trimestre de 2021, en partie contrebalancée par le remboursement de la facilité de crédit à terme non rotatif non garantie de 25 millions \$ US classée dans la partie courante de la dette à long terme au 31 décembre 2021.

#### *Dette à long terme*

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, se chiffrait à 941 millions \$ au 31 décembre 2022, comparativement à 734 millions \$ au 31 décembre 2021, comme il est expliqué ci-après. L'augmentation est attribuable aux emprunts nets additionnels de 169 millions \$ effectués au cours de l'exercice, ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur la dette à long terme libellée en dollars US de 38 millions \$.

| <b>Dette à long terme</b><br>(en millions \$)       | <b>Au</b><br><b>31 décembre 2022</b> | <b>Au</b><br><b>31 décembre 2021</b> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Facilités de crédit rotatif non garanties           | 394                                  | 252                                  |
| Facilités de prêt à terme non garanties             | 338                                  | 253                                  |
| Billets de premier rang non garantis                | 204                                  | 190                                  |
| Facilité de crédit à terme non rotatif non garantie | —                                    | 32                                   |
| Autres  | 5                                    | 7                                    |
| <b>Total de la dette à long terme</b>               | <b>941</b>                           | <b>734</b>                           |

Le 2 novembre 2022, la Société a conclu une septième convention de crédit syndiquée amendée et mise à jour dans le but, entre autres, (i) d'augmenter le montant disponible en vertu de la facilité de crédit rotatif non garantie pour le faire passer de 325 millions \$ US à 400 millions \$ US, et ii) de remplacer les références au *London Interbank Offered Rate* pour le dollar américain (« LIBOR ») par le *Secured Overnight Financing Rate* (« SOFR »). Les montants prélevés sur la facilité de crédit rotatifs avant cette modification ont continué d'appliquer LIBOR jusqu'à leur échéance. Toutes les autres modalités et conditions demeurent sensiblement les mêmes.

Au 31 décembre 2022, la Société avait un montant total disponible de 259 millions \$ (191 millions \$ US) en vertu des facilités de crédit rotatif de la Société de 677 millions \$ (500 millions \$ US).

Au 31 décembre 2022, le ratio de la dette nette sur le BAIIA avait augmenté pour s'établir à 2,5 x et la Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette, ses obligations de déclaration et ses ratios financiers.

#### **Capitaux propres**

Les capitaux propres s'établissaient à 1 557 millions \$ au 31 décembre 2022, comparativement à 1 448 millions \$ au 31 décembre 2021.

| <b>Capitaux propres</b><br>(en millions \$)  | <b>Au</b><br><b>31 décembre 2022</b> | <b>Au</b><br><b>31 décembre 2021</b> | <b>Variation</b> |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| Capital-actions                              | 194                                  | 208                                  | (14)             |
| Résultats non distribués                     | 1 192                                | 1 161                                | 31               |
| Cumul des autres éléments du résultat global | 171                                  | 79                                   | 92               |
| <b>Total des capitaux propres</b>            | <b>1 557</b>                         | <b>1 448</b>                         | <b>109</b>       |

L'augmentation des capitaux propres au 31 décembre 2022 est attribuable à un résultat net de 241 millions \$, ainsi qu'à une augmentation de 92 millions \$ du cumul des autres éléments du résultat global, résultant essentiellement de la conversion des devises des établissements étrangers, en partie contrebalancés par des rachats d'actions d'un montant de 181 millions \$ et des dividendes d'un montant de 49 millions \$.

Le 8 novembre 2021, la TSX a accepté l'avis d'intention de Stella-Jones de procéder à une OPR visant l'achat, aux fins d'annulation, de jusqu'à 4 000 000 d'actions ordinaires au cours de la période de 12 mois commençant le 12 novembre 2021 et se terminant le 11 novembre 2022 (l'« OPR 2021-2022 »). Le 8 mars 2022, la Société a obtenu l'approbation de la TSX pour modifier son OPR 2021-2022 dans le but d'accroître le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées par la Société aux fins d'annulation pour le faire passer de 4 000 000 à 5 000 000 d'actions ordinaires, ce qui représente environ 10 % de ses actions ordinaires détenues par le public au 31 octobre 2021.

Le 8 novembre 2022, la TSX a accepté l'avis d'intention de Stella-Jones de procéder à une OPR visant l'achat, aux fins d'annulation, de jusqu'à 5 000 000 d'actions ordinaires au cours de la période de 12 mois commençant le 14 novembre 2022 et se terminant le 13 novembre 2023, ce qui représente environ 9,6 % de ses actions ordinaires détenues par le public.

Au cours de la période de trois mois close le 31 décembre 2022, la Société a racheté 828 257 actions ordinaires à des fins d'annulation pour une contrepartie de 36 millions \$ aux termes de son OPR alors en vigueur. En 2022, la Société a racheté un total de 4 696 312 actions ordinaires à des fins d'annulation pour une contrepartie de 181 millions \$ aux termes de ses OPR alors en vigueur.

#### **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL**

Le tableau qui suit présente un résumé des éléments des flux de trésorerie pour les périodes indiquées :

| <b>Résumé des flux de trésorerie</b><br>(en millions \$)                             | <b>Exercices clos les 31</b><br><b>décembre</b> |             |
|--|---|-------------|
|  | <b>2022</b>                                     | <b>2021</b> |
| Activités d'exploitation   | 255   | 251         |
| Activités de financement   | (101)   | (58)        |
| Activités d'investissement   | (154)   | (193)       |
| Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice | —   | —           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie – début de l'exercice                        | —   | —           |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture de l'exercice</b>               | <b>—</b>  | <b>—</b>    |

La Société estime que les flux de trésorerie générés par ses activités d'exploitation ainsi que ses facilités de crédit disponibles sont suffisants pour lui permettre de financer ses plans d'entreprise, faire face à ses besoins en fonds de roulement et maintenir ses actifs.

### Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 255 millions \$ en 2022, comparativement à 251 millions \$ lors de l'exercice 2021, en raison notamment d'une hausse de la rentabilité, déduction faite des éléments sans effets de trésorerie, ainsi que d'une baisse des versements d'impôts sur le résultat, contrebalancées par une évolution défavorable du fonds de roulement sans effet de trésorerie. Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés, se sont élevés à 457 millions \$ en 2022, contre 388 millions \$ lors de la même période en 2021. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 105 millions \$ en 2022, en raison essentiellement de l'augmentation des coûts des stocks, en particulier ceux des traverses de chemin de fer non traitées, ainsi que d'une hausse des créances attribuable à l'accroissement des ventes au quatrième trimestre de 2022, comparativement à la même période l'an dernier.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation tirées de rubriques sélectionnées des tableaux consolidés des flux de trésorerie.

| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation<br>(en millions \$)   | Exercices clos les 31 décembre |             |
|--|--------------------------------|-------------|
|  | 2022                           | 2021        |
| Résultat net   | 241                            | 227         |
| Dotation aux amortissements  | 89                             | 74          |
| Charge d'impôts sur le résultat  | 85                             | 76          |
| Autres   | 42                             | 11          |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés</b> | <b>457</b>                     | <b>388</b>  |
| Créances   | (43)                           | (19)        |
| Stocks   | (75)                           | (21)        |
| Autres actifs courants   | (9)                            | (7)         |
| Comptes créditeurs et charges à payer  | 22                             | 24          |
| <b>Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie</b>  | <b>(105)</b>                   | <b>(23)</b> |
| Intérêts versés  | (32)                           | (23)        |
| Impôts sur le résultat payés   | (65)                           | (91)        |
| <b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation</b>   | <b>255</b>                     | <b>251</b>  |

### Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement

En 2022, les activités de financement ont réduit les liquidités de 101 millions \$, comparativement à une réduction de 58 millions \$ en 2021. L'augmentation est principalement attribuable au rachat d'un plus grand nombre d'actions aux termes des OPR en 2022, en partie contrebalancé par des emprunts supplémentaires effectués au quatrième trimestre dans le but de financer l'augmentation du fonds de roulement et l'acquisition de TEC.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement tirées de rubriques sélectionnées des tableaux consolidés des flux de trésorerie.

| Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement<br>(en millions \$) | Exercices clos les 31 décembre |             |
|--|--------------------------------|-------------|
|  | 2022                           | 2021        |
| Variation nette de la dette à court terme  | —                              | 2           |
| Variation nette des facilités de crédit rotatif                                  | 139                            | (13)        |
| Produit net de la dette à long terme   | 30                             | 142         |
| Remboursement des obligations locatives  | (41)                           | (35)        |
| Dividendes sur les actions ordinaires  | (49)                           | (47)        |
| Rachat d'actions ordinaires  | (180)                          | (108)       |
| Autres   | —                              | 1           |
| <b>Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement</b>              | <b>(101)</b>                   | <b>(58)</b> |

### Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement

Les activités d'investissement ont réduit les liquidités de 154 millions \$ en 2022, en raison principalement de l'acquisition d'immobilisations corporelles, y compris 33 millions \$ de dépenses en immobilisations pour faire face à la demande croissante pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi que des acquisitions du groupe Dinsmore Trucking et de TEC. En 2021, les activités d'investissement s'étaient chiffrées à 193 millions \$ et avaient consisté principalement en l'acquisition de Cahaba et d'immobilisations corporelles.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement tirées des tableaux consolidés des flux de trésorerie.

| Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement<br>(en millions \$) | Exercices clos les 31 décembre |              |
|--|--------------------------------|--------------|
|  | 2022                           | 2021         |
| Acquisition d'entreprises  | (46)                           | (129)        |
| Acquisition d'immobilisations corporelles  | (97)                           | (48)         |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles  | (11)                           | (16)         |
| <b>Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement</b>              | <b>(154)</b>                   | <b>(193)</b> |

## Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 31 décembre 2022 :

| Obligations financières<br>(en millions \$)           | Valeur<br>comptable | Flux<br>monétaires<br>contractuels | Moins<br>de 1 an | Années<br>2 et 3 | Années<br>4 et 5 | Plus de<br>5 ans |
|---|---------------------|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Comptes créditeurs et charges à payer                 | 201                 | 201                                | 201              | —                | —                | —                |
| Obligations liées à la dette à long terme *           | 941                 | 1 092                              | 42               | 177              | 592              | 281              |
| Paievements minimaux en vertu d'obligations locatives | 167                 | 184                                | 45               | 66               | 42               | 31               |
| <b>Obligations financières</b>                        | <b>1 309</b>        | <b>1 477</b>                       | <b>288</b>       | <b>243</b>       | <b>634</b>       | <b>312</b>       |

\* Comprend les paiements d'intérêts. Les intérêts sur la dette à taux variables sont présumés demeurer inchangés par rapport aux taux en vigueur au 31 décembre 2022.

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

Au 31 décembre 2022, le capital-actions de la Société était constitué de 59 115 959 actions ordinaires émises et en circulation (63 773 252 au 31 décembre 2021).

Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 :

| Nombre d'actions                        | Exercice clos le 31<br>décembre 2022 |
|---|--------------------------------------|
| Solde au début de l'exercice            | 63 773 252                           |
| Actions ordinaires rachetées            | (4 696 312)                          |
| Régimes d'achat d'actions des employés  | 39 019                               |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b> | <b>59 115 959</b>                    |

Au 7 mars 2023, le capital-actions de la Société était constitué de 58 694 418 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 31 décembre 2022, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées en vue d'acquiescer des actions ordinaires émises en vertu du Régime d'options d'achat d'actions de la Société était de 30 000 (30 000 au 31 décembre 2021). Au 7 mars 2023, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées était de 30 000.

## DIVIDENDES

Le conseil d'administration de la Société a déclaré les dividendes trimestriels suivants au cours de l'exercice 2022 :

| Date de déclaration | Date de clôture des registres | Date de paiement  | Montant du dividende |
|---------------------|-------------------------------|-------------------|----------------------|
|                     |                               |                   | \$                   |
| 8 mars 2022         | 4 avril 2022                  | 22 avril 2022     | 0,20                 |
| 10 mai 2022         | 1 <sup>er</sup> juin 2022     | 22 juin 2022      | 0,20                 |
| 9 août 2022         | 6 septembre 2022              | 23 septembre 2022 | 0,20                 |
| 8 novembre 2022     | 1 <sup>er</sup> décembre 2022 | 16 décembre 2022  | 0,20                 |

La déclaration de dividendes futurs, ainsi que leurs montants et dates de versement continueront d'être évalués par le conseil d'administration de la Société en fonction de la stratégie d'affectation des capitaux de la Société. La Société ne peut garantir les montants ni les dates de versement de tels dividendes dans le futur.

## ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

La Société fait face, à l'occasion, à des réclamations et des poursuites dans le cours normal de ses activités. La Société ne peut, à l'heure actuelle, déterminer avec exactitude l'issue de ces procédures, mais à son avis, celles-ci ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les flux de trésorerie, la situation financière ou sur les résultats d'exploitation de la Société.

La Société a émis des garanties totalisant 42 millions \$ en 2022 (30 millions \$ en 2021) en vertu de lettres de crédit et de diverses cautions de soumission et de garantie de bonne exécution. La Société ne croit pas que ces garanties seront exigibles et n'a donc comptabilisé aucune provision relative aux garanties dans les états financiers consolidés.

Les activités de la Société sont assujetties aux lois et règlements fédéraux et provinciaux canadiens, ainsi qu'à ceux du gouvernement fédéral et des états américains en matière d'environnement qui régissent, entre autres, les émissions atmosphériques, la gestion des déchets et les rejets d'effluents d'eaux usées. La Société prend des mesures pour se conformer à ces lois et règlements. Cependant, ces mesures sont soumises aux incertitudes relatives aux changements dans les exigences légales, à leur mise en application et au développement des procédés technologiques.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

a) Le 3 mars 2023, la Société a amendé et mis à jour la convention de crédit agricole américain dans le but, entre autres, (i) d'augmenter le montant disponible aux termes des facilités de crédit de 350 millions \$ US à 550 millions \$ US, ii) de prolonger la durée de la facilité de crédit rotatif agricole américain d'un montant de 150 millions \$ US du 29 avril 2026 au 3 mars 2028, et iii) de remplacer progressivement les références au LIBOR par le SOFR. Toutes les autres modalités et conditions demeurent sensiblement les mêmes.

b) Le 7 mars 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,23 \$ par action ordinaire, payable le 21 avril 2023 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 3 avril 2023. Il s'agit d'un dividende admissible.

## RISQUES ET INCERTITUDES

La Société est exposée à des risques et à des incertitudes qui, s'ils ne sont pas atténués de façon adéquate, pourraient avoir une incidence importante sur ses activités, sa situation financière, ses résultats futurs, sa réputation, ainsi que sur le cours de ses actions ordinaires. Le conseil d'administration exige que la direction de la Société identifie et gère correctement les principaux risques liés aux activités de la Société. La Société a mis en place des politiques et des procédures pour gérer, de manière continue, ses principaux risques et incertitudes et en atténuer les répercussions, mais elle ne peut garantir que ces efforts seront couronnés de succès.

### Risques liés aux activités d'exploitation

#### Dépendance à l'égard de clients importants

La Société dépend de clients importants pour une grande partie de ses ventes et la perte d'un ou de plusieurs de ses clients importants pourrait entraîner une baisse substantielle de ses résultats. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les 10 plus importants clients de la Société ont représenté 44 % de ses ventes. Durant cette même période, le client le plus important de la Société a représenté 18 % des ventes totales et est associé à la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel, tandis que le deuxième client en importance a représenté 4 % des ventes totales et il est lié à la catégorie des traverses de chemin de fer.

#### Disponibilité et coût des matières premières

La direction estime que la Société pourrait être touchée par des fluctuations éventuelles de l'approvisionnement et

des prix du bois. Bien que la Société ait obtenu des licences de coupe à long terme et qu'elle tire profit de ses relations bien établies avec des propriétaires forestiers privés et d'autres fournisseurs, rien ne garantit que ces licences seront respectées ou renouvelées au moment de leur expiration, ni que les fournisseurs continueront à fournir du bois à la Société en quantité suffisante.

Il n'existe qu'un nombre limité de fournisseurs de certains produits de préservation utilisés par la Société dans son processus de production, ce qui réduit la disponibilité de sources alternatives d'approvisionnement dans l'éventualité de pénuries imprévues ou d'une perturbation de la production. Certains fournisseurs pourraient également décider de réduire ou de mettre fin à la production de certains produits de préservation, tandis que des changements de législation pourraient nécessiter le recours à des produits de préservation différents de ceux utilisés jusqu'à maintenant. Bien que la Société ne fasse pas affaire avec des fournisseurs établis en Russie ou en Ukraine, un prolongement du conflit armé entre les deux pays pourrait aussi accentuer les perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Un manque de disponibilité de produits forcerait la Société à évaluer des produits de substitution offerts à prix raisonnables et tout aussi sécuritaires, efficaces et acceptables pour les clients de la Société. Bien que la Société atténue ce risque en recherchant, en identifiant et en sécurisant des ententes avec des fournisseurs et des produits de préservation alternatifs à l'extérieur de son réseau d'approvisionnement habituel, rien ne garantit qu'elle sera en mesure d'assurer l'approvisionnement en quantité suffisante de toutes les matières requises pour fabriquer ses produits, ce qui, en retour, pourrait avoir des répercussions négatives sur les résultats d'exploitation de la Société.

#### ***Inflation***

Dans le contexte inflationniste actuel, les activités d'exploitation de la Société sont vulnérables aux hausses importantes des coûts des intrants, notamment les prix des matières premières, les prix de l'énergie, les frais de transport et les coûts de la main-d'œuvre. Malgré le fait que plusieurs des ententes conclues par la Société avec ses clients prévoient des mécanismes d'indexation des prix de vente en fonction des fluctuations des coûts des matières premières et de certains indices des prix industriels, les répercussions sur les résultats d'exploitation de la Société seront influencées par sa capacité à répercuter les hausses de coûts en temps opportun.

#### ***Pandémie, épidémie ou éclosion d'une maladie infectieuse***

L'éclosion d'une maladie ou d'un virus, y compris la pandémie de COVID-19, pourrait avoir des répercussions négatives sur les activités d'exploitation de la Société.

Au début de la pandémie de COVID-19, les activités de la Société ont été reconnues comme étant essentielles pour l'intégrité des chaînes d'approvisionnement des sociétés de services publics, du secteur ferroviaire et de l'industrie de la construction. Bien que la Société n'ait pas, jusqu'à maintenant, subi d'interruptions importantes de ses activités d'exploitation ni engagé de hausses substantielles de coûts, la nature persistante de la pandémie de COVID-19, l'émergence de nouveaux variants et les nouvelles réponses possibles à une pandémie future pourraient avoir des répercussions sur la demande pour les produits de la Société et perturber ses activités d'exploitation de même que celles de ses fournisseurs ou clients, ce qui, en retour, pourrait avoir un impact négatif sur les activités commerciales, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société.

#### ***Changements climatiques***

Les activités de la Société sont soumises aux variations climatiques, y compris l'occurrence d'une ou de plusieurs catastrophes naturelles et de conditions météorologiques anormalement défavorables exacerbées par les changements climatiques mondiaux. Ces événements pourraient causer des dommages matériels à l'une ou plusieurs des installations de la Société, des variations du coût et de la disponibilité des matières premières, des perturbations dans le transport des marchandises, ainsi qu'une indisponibilité de la main-d'œuvre. Outre les risques matériels associés aux changements des conditions climatiques, les réponses des gouvernements à ces changements posent aussi un risque. Les effets des changements climatiques à l'échelle mondiale, y compris les coûts de conformité à l'évolution de la réglementation sur les changements climatiques et les coûts de transition vers une économie à faible émission de carbone, pourraient entraîner une hausse des coûts et avoir des répercussions négatives sur les résultats d'exploitation de la Société.

Les attentes à l'égard d'une mise en œuvre rapide d'initiatives en matière de changements climatiques sont de plus en plus élevées et l'incapacité de mettre en place des plans d'action qui produisent des résultats concrets à court terme pourraient également nuire à la position concurrentielle de la Société ou présenter un risque de causer préjudice à sa réputation.

Les exigences en matière de développement durable pourraient aussi accroître les obligations de divulgation et de déclaration de la Société. L'incapacité de mettre en place une collecte de données détaillée et éprouvée et des processus d'analyse dotés de contrôles efficaces pourrait avoir des répercussions sur la capacité de la Société de fournir des informations exactes, complètes et en temps opportun.

#### ***Dépendance à l'égard du personnel clé***

La haute direction de la Société et d'autres employés clés possèdent une vaste expérience de l'industrie, ainsi que des activités de l'entreprise, de ses fournisseurs, de ses produits et de ses clients. La perte de connaissances et d'expertise au sein de la haute direction à la suite du départ d'un ou de plusieurs membres de l'équipe de direction principale, ou encore la perte d'employés clés possédant des connaissances en ingénierie, en foresterie, dans le traitement du bois et dans d'autres domaines spécialisés pourrait nuire à la capacité de la Société à développer et à poursuivre ses stratégies commerciales, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur ses activités et ses résultats d'exploitation.

#### ***Recrutement, rétention et gestion d'une main-d'œuvre qualifiée***

La capacité de la Société à préserver et renforcer son rendement et à continuer à générer une croissance forte et durable est tributaire, dans une large mesure, de sa capacité à recruter, à développer et à conserver du personnel clé, à élaborer des stratégies judicieuses de succession, ainsi qu'à maintenir de bonnes relations avec ses employés. Les tendances sociales et démographiques, ainsi que les changements dans les modes de vie et les attentes des employés, peuvent compliquer l'embauche et la rétention du personnel. De la difficulté à attirer des employés qualifiés et à conserver une expertise interne précieuse, ou encore des arrêts de travail, pourraient entraîner des perturbations des activités d'exploitation ou engendrer des augmentations de coûts.

#### ***Sécurité informatique et protection de la vie privée***

La Société dépend des technologies de l'information pour traiter, transmettre et stocker des informations électroniques de façon sécuritaire dans le cadre de ses activités quotidiennes. Malgré ses systèmes et ses contrôles en matière de sécurité, ainsi que ceux de ses fournisseurs tiers, l'infrastructure et les technologies de l'information de la Société peuvent être vulnérables aux cyberincidents. Les cybermenaces varient en termes de techniques et de sources, sont persistantes et sont de plus en plus ciblées et difficiles à détecter et à prévenir. Les cyberattaques et les atteintes à la sécurité des données peuvent comprendre des tentatives non autorisées d'accès, de désactivation, de modification inappropriée ou de dégradation des systèmes de technologie de l'information, des réseaux et des sites Web de la Société, l'introduction de virus informatiques et d'autres codes malveillants, ainsi que des courriels frauduleux d'hameçonnage visant à détourner des données et de l'information ou à installer des logiciels malveillants sur les ordinateurs des utilisateurs. Toute violation de ce type pourrait entraîner des perturbations opérationnelles et des hausses de coûts ou le détournement de données sensibles qui pourraient perturber les activités d'exploitation, exposer la Société à des litiges et avoir des répercussions négatives sur sa réputation ou un impact négatif sur ses clients ou ses fournisseurs. Afin de réduire le risque d'incidents pouvant affecter la confidentialité, l'intégrité et la disponibilité de l'information, la Société a investi dans des systèmes de contrôle de la confidentialité des données et dans la protection contre les menaces, en plus d'avoir mis en place des politiques, procédures et contrôles de détection et d'atténuation. De telles mesures peuvent ne pas être adéquates ou efficaces à prévenir, identifier ou atténuer les attaques de pirates informatiques ou des accès non autorisés attribuables à des erreurs commises par des employés, à des méfaits ou à d'autres perturbations susceptibles de causer des dommages et d'avoir des répercussions négatives sur les activités et les résultats d'exploitation de la Société. De plus, la Société utilise des systèmes de technologies de l'information dans ses opérations et toute interruption de ces systèmes pourrait créer des perturbations aux opérations quotidiennes le temps de les réparer ou de les mettre à jour.

### **Implémentation d'un PGI**

La Société est en train de déployer un nouveau PGI. Un tel changement implique une planification approfondie, la transformation des processus actuels d'affaires et financiers, ainsi que des tests substantiels et une formation approfondie des employés. La Société a commencé le déploiement en 2021 avec pour objectif que le PGI soit pleinement opérationnel dans l'ensemble de l'organisation d'ici la fin de 2024. Au cours du processus de déploiement, la Société pourrait subir des perturbations des systèmes informatiques et des activités. Toute perturbation pourrait nuire à la capacité de la Société à traiter les transactions, à fournir des rapports précis, opportuns et fiables sur les résultats financiers et opérationnels ainsi qu'à évaluer l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière et les contrôles et procédures de communication de l'information. De plus, il est possible que le processus de déploiement du nouveau système dépasse les délais et le budget prévus et rien ne garantit que le système sera bénéfique dans la mesure prévue. La Société a adopté une approche progressive et estime qu'elle prend les mesures nécessaires, y compris le déploiement de ressources internes et externes, pour atténuer les risques liés à l'implantation.

### **Risques stratégiques**

#### **Conjoncture politique et économique**

Un changement négatif dans les conditions politiques et économiques ou une instabilité politique, incluant des troubles civils importants, des actes de guerre ou des activités terroristes pourraient toucher une grande partie ou même la totalité des marchés que la Société dessert, ce qui aurait des répercussions sur les coûts, les prix de vente et la demande pour ses produits et aurait une incidence négative sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Ces événements pourraient également avoir des répercussions sur la situation financière d'un ou de plusieurs fournisseurs clés de la Société, ce qui affecterait sa capacité à s'approvisionner en matières premières et composantes afin de répondre à la demande des clients pour ses produits.

#### **Risque lié aux acquisitions**

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, la Société prévoit d'acquérir d'autres entreprises complémentaires lorsque ces transactions se justifient sur le plan économique et stratégique. Rien ne garantit que la Société réussira à gérer de façon efficace l'intégration d'autres entreprises qu'elle pourrait acquérir. Si les synergies prévues ne sont pas réalisées ou si la Société ne réussit pas à intégrer les nouvelles entreprises à son réseau existant, les activités de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation pourraient en souffrir de manière importante. La Société pourrait également engager des coûts et mobiliser l'attention de son équipe de direction pour des acquisitions potentielles qui pourraient ne jamais être réalisées.

En outre, bien que la Société procède à des vérifications diligentes à l'égard de ses acquisitions, une entreprise acquise pourrait avoir des obligations qui ne soient découvertes par la Société qu'une fois l'acquisition réalisée et pour lesquelles la Société pourrait devenir responsable. De telles obligations pourraient avoir une incidence défavorable sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société.

### **Risques financiers**

#### **Change**

La Société s'expose aux risques de change en raison de certaines de ses exportations de biens fabriqués au Canada. La Société s'efforce d'atténuer ces risques en achetant des matières premières en dollars américains qu'elle utilise dans son processus de fabrication au Canada. La Société peut également avoir recours à des contrats de change à terme pour couvrir ses rentrées et sorties nettes de fonds en dollars américains. Le recours à de telles opérations de couverture peut comporter des risques spécifiques, notamment le défaut possible de l'autre partie à l'opération et le manque de liquidité. Compte tenu de ces risques, il existe une possibilité que le recours à des opérations de couverture puisse entraîner des pertes supérieures à celles qui se seraient réalisées sans recours aux opérations de couverture.

### **Fluctuations des taux d'intérêt**

Au 31 décembre 2022, 65 % de la dette à long terme de la Société était à taux d'intérêt fixes, réduisant ainsi l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt. La Société conclut des contrats de swap de taux d'intérêt afin de réduire l'incidence des fluctuations des taux d'intérêts sur sa dette à long terme assujettie à des taux d'intérêt variables. Ces contrats de swap exigent l'échange périodique de paiements sans 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 de flux de trésorerie de la dette sous-jacente. La charge d'intérêts sur la dette est ajustée pour y inclure les paiements effectués ou reçus aux termes des contrats de swap de taux d'intérêt. Cependant, si les taux d'intérêt augmentent, les obligations liées au service de la dette visant la dette à taux d'intérêt variable de la Société augmenteront même si le montant emprunté demeure le même, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la rentabilité, les flux de trésorerie et la situation financière de la Société.

### **Disponibilité du crédit**

Les ententes régissant les facilités de crédit et les billets de premier rang de la Société comportent certaines clauses restrictives qui imposent des restrictions opérationnelles et financières et pourraient limiter la capacité de la Société à prendre part à des activités qui seraient dans son intérêt à long terme. De plus, une violation des clauses des facilités de crédit et des billets de premier rang risque d'entraîner un cas de défaut qui pourrait permettre aux prêteurs d'accélérer le remboursement de la dette. Le cas échéant, la Société pourrait devoir chercher à refinancer ses dettes, mais être incapable de le faire selon des modalités raisonnables d'un point de vue commercial. Par conséquent, la Société serait limitée quant à la manière dont ses activités sont exercées ou être incapable de concurrencer efficacement ou de saisir de nouvelles possibilités d'affaires.

### **Crédit des clients**

L'état de la situation financière de la Société comporte un niveau élevé de créances. Cette valeur est répartie entre les nombreux contrats et clients. Les créances de la Société comportent un élément de risque de crédit dans l'éventualité du non-respect des obligations de la contrepartie. Bien que la Société réduise ce risque en traitant majoritairement avec des fournisseurs de services publics de grande envergure, des exploitants de chemin de fer de catégorie 1 et de grands détaillants, rien ne garantit que les créances seront payées dans les délais voulus, si tant est qu'elles le soient.

### **Assurance**

La Société maintient des polices d'assurance commerciale sur les biens et une assurance risques divers qui cadrent avec les pratiques courantes de l'industrie et le profil de risque particulier de la Société. Ces couvertures pourraient ne pas couvrir la totalité des risques liés aux dangers associés à ses activités et elles sont assujetties à des restrictions, notamment des montants autoassurés, des franchises, des exclusions de couverture et une couverture de responsabilité maximale. La Société peut engager des pertes qui dépassent les limites ou la couverture de ses polices d'assurance, y compris des obligations et des mesures correctives dans le cadre du respect des lois sur l'environnement, des pertes résultant de perturbations importantes dans ses installations de fabrication, des dommages aux relations qu'entretient la Société avec ses clients en raison de ces obligations ou perturbations, ainsi que des pertes pour la Société ou des tiers découlant de cyberrisques. En outre, à l'occasion, divers types de couvertures d'assurance pour les sociétés qui exercent leurs activités dans le même secteur que la Société n'étaient pas offertes selon des conditions acceptables sur le plan commercial ou, dans certains cas, n'étaient pas offertes du tout. À l'avenir, la Société pourrait ne pas être en mesure d'obtenir le même niveau de couverture dont elle bénéficie actuellement et les primes qu'elle verse pour sa couverture pourraient augmenter de façon importante.

### **Impôt des sociétés**

En estimant l'impôt sur les résultats à payer de la Société, la direction utilise des principes comptables pour déterminer les positions fiscales qui sont susceptibles d'être acceptées par les administrations fiscales compétentes. Il n'y a toutefois aucune garantie qu'il n'y aura pas d'écart important entre le montant réel de ses avantages fiscaux ou de son passif d'impôt et les estimations ou les attentes. La législation, la réglementation et les interprétations fiscales qui s'appliquent aux activités de la Société évoluent sans cesse. De plus, les avantages fiscaux futurs et les passifs d'impôt futur dépendent de facteurs qui sont essentiellement incertains et susceptibles de changer, notamment les résultats futurs, les taux d'imposition futurs et la répartition prévue des secteurs d'activité entre les

différentes juridictions où la Société mène ses opérations. En outre, les déclarations de revenus de la Société font continuellement l'objet d'examen par les administrations fiscales compétentes. Ces administrations fiscales déterminent le montant réel de l'impôt à payer ou à recevoir, des avantages fiscaux futurs ou des passifs d'impôt futur ou de toute charge d'impôt sur les résultats que la Société pourrait être tenue de comptabiliser. Les montants déterminés par les autorités fiscales peuvent devenir définitifs et obligatoires pour la Société. L'un ou l'autre des facteurs mentionnés ci-dessus pourrait avoir une incidence négative sur le résultat net ou les flux de trésorerie de la Société.

## Risques juridiques et de conformité

### Conformité environnementale

La Société est assujettie à plusieurs lois et règlements en matière d'environnement, notamment ceux portant sur :

- les rejets dans l'air;
- les rejets dans l'eau;
- les émissions de substances dangereuses et toxiques;
- la remise en état de sites contaminés; et
- l'utilisation de pesticides antimicrobiens autorisés aux États-Unis sous la loi fédérale relative aux insecticides, fongicides et raticides de réglementation de l'*Environmental Protection Agency* des États-Unis et au Canada sous l'Agence de réglementation de la lutte antiparasitaire de Santé Canada et sa loi sur les produits antiparasitaires.

Ces lois et règlements sur l'environnement exigent que la Société obtienne divers inscriptions, licences, permis et autres approbations en matière d'environnement et qu'elle effectue des inspections et des essais de conformité et respecte les délais concernant les exigences de communication afin de pouvoir faire fonctionner ses installations de fabrication et d'exploitation.

La conformité avec ces lois et règlements sur l'environnement continuera d'avoir une incidence sur les activités de la Société en lui imposant des frais d'exploitation et d'entretien ainsi que des dépenses en immobilisations nécessaires. L'omission de s'y conformer pourrait engendrer des mesures d'application civiles ou pénales susceptibles d'entraîner, entre autres, le paiement d'amendes substantielles, souvent calculées quotidiennement, ou dans des cas extrêmes, l'interruption ou la suspension des activités à l'installation visée.

Aux termes des diverses lois et règlements fédéraux, provinciaux, étatiques et locaux, la Société, en qualité de propriétaire, de locataire ou d'exploitant, est susceptible d'être tenue responsable des frais d'enlèvement de contaminants ou de remise en état des sols se trouvant sur ses sites ou sur des propriétés avoisinantes. Les frais de remise en état et autres frais nécessaires au nettoyage ou traitement des sites contaminés pourraient être considérables. Toutefois, dans certains cas, la Société bénéficie d'indemnités de la part d'anciens propriétaires de ses sites. La présence de contaminants sur les sites de la Société ou en provenance de ceux-ci pourrait la rendre responsable envers des tiers ou des instances gouvernementales pour des lésions corporelles, l'endommagement de biens ou tout préjudice causé à l'environnement, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la capacité de la Société de vendre ou de louer ses biens immobiliers, ou de contracter des emprunts en offrant ces biens en garantie.

Une augmentation de l'activité réglementaire et la possibilité que des changements importants soient apportés aux lois et aux règlements en matière d'environnement constituent d'autres facteurs de risque pour la Société. Bien qu'il ne soit pas possible de prévoir l'issue et la nature de ces changements, ceux-ci pourraient faire augmenter de façon importante les dépenses en immobilisations et les frais engagés par la Société pour que ses installations visées se conforment à ces changements ou pourraient modifier la disponibilité ou les prix de certains produits tels que les produits de préservation achetés et utilisés par la Société.

Bien que la Société ait été partie à des litiges en matière d'environnement, notamment des réclamations pour préjudices physiques et pour diminution de la valeur de propriétés, les résultats et les coûts associés n'ont pas été importants. Toutefois, aucune garantie ne peut être donnée que ce sera toujours le cas à l'avenir, étant donné que les

résultats des différends sur les questions d'ordre environnemental et les décisions rendues sur les litiges en environnement restent imprévisibles.

Les activités de la Société se sont développées et son image s'est renforcée en grande partie grâce à sa production et sa livraison constante de produits de grande qualité, tout en maintenant un niveau élevé de responsabilité face à la protection de l'environnement. Les revendications des autorités réglementaires, des communautés ou des clients à l'égard de pratiques irresponsables pourraient porter atteinte à la réputation de la Société. Une publicité défavorable découlant de violations réelles ou perçues des lois, règlements sur l'environnement ou pratiques courantes de l'industrie pourrait avoir un effet négatif sur la fidélité de la clientèle, contribuer à réduire la demande, affaiblir la confiance du marché et, en dernier ressort, entraîner une réduction du cours des actions de la Société. Ces effets négatifs pourraient être ressentis même si les allégations n'étaient pas fondées, que la Société respecte toutes les lois et réglementations en vigueur et que la Société ne soit pas tenue responsable.

### Litiges

La Société est exposée aux risques de litiges dans le cours normal de ses activités de la part d'employés, de clients, de fournisseurs, de concurrents, d'actionnaires, d'organismes gouvernementaux ou d'autres parties qui peuvent prendre la forme d'actions privées, de recours collectifs, de procédures administratives, de mesures réglementaires ou d'autres procédures. Il est difficile d'évaluer ou de quantifier l'issue d'un litige. Les demandeurs dans ces types de poursuites ou de réclamations peuvent chercher à obtenir des montants très importants ou indéterminés, et l'ampleur de la perte éventuelle dans le cadre de ces poursuites ou réclamations peut demeurer inconnue pendant de longues périodes de temps. Bien que la conclusion ne puisse être prévue avec certitude, la Société fait régulièrement le point sur ces affaires et établit des provisions basées sur l'évaluation du résultat probable. Si l'évaluation du dénouement probable s'avérait inexacte, la Société pourrait ne pas avoir constitué les provisions nécessaires pour cette perte, ce qui serait susceptible d'avoir une incidence défavorable sur sa situation financière, ses résultats d'exploitation et ses flux de trésorerie. Peu importe le résultat, un litige peut entraîner des coûts importants pour la Société et détourner l'attention et les ressources de la direction des activités quotidiennes de la Société.

## INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

La Société recourt à des instruments dérivés afin d'obtenir une couverture économique visant à atténuer divers risques. La juste valeur de ces instruments s'entend du prix dont conviendraient des parties consentantes n'ayant aucun lien de dépendance et agissant en toute liberté et en pleine connaissance de cause. La juste valeur de ces instruments dérivés est déterminée à partir des prix sur des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. Lorsqu'aucun prix de marché n'est disponible, des techniques d'évaluation sont utilisées, notamment l'analyse des flux de trésorerie actualisés. La technique d'évaluation intègre l'ensemble des facteurs devant être pris en compte dans l'établissement d'un prix, y compris le propre risque de crédit de la Société, de même que le risque de crédit de la contrepartie.

### Gestion des risques liés aux taux d'intérêt

Les risques liés aux taux d'intérêt correspondent au risque de fluctuation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison de l'évolution des taux d'intérêt sur le marché. La Société contracte des emprunts aussi bien à taux fixe qu'à taux variable. La gestion des risques a pour objectif de minimiser la possibilité que les fluctuations des taux d'intérêt aient des répercussions négatives sur les flux de trésorerie de la Société. La Société conclut des contrats de swap de taux d'intérêt afin de réduire l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur sa dette à long terme. Au 31 décembre 2022, la Société était partie à deux contrats de swap de taux d'intérêt comme couverture d'emprunts de 237 millions \$ (175 millions \$ US) et dont les dates d'échéance sont décembre 2026 et juin 2028. Ces instruments sont présentés à leur juste valeur et désignés comme couverture de flux de trésorerie. Au 31 décembre 2022, le ratio des emprunts à taux fixe et à taux variable s'établissait à 65 % et 35 %, respectivement, incluant l'incidence des positions de swap de taux d'intérêt (70 % et 30 %, respectivement, au 31 décembre 2021).

### **Gestion des risques liés aux taux de change**

Les résultats financiers de la Société sont publiés en dollars canadiens, alors qu'une partie de ses activités est réalisée en dollars US. Les risques liés aux taux de change correspondent au risque de répercussions des fluctuations des taux de change sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie. La gestion des risques par la Société a pour objectif de réduire les risques de flux de trésorerie découlant des flux de trésorerie libellés en devises étrangères. Lorsque la couverture naturelle des ventes et des achats ne s'apparie pas, la Société recourt à des contrats de change à terme pour couvrir ses rentrées et sorties nettes de fonds en dollars US. Au 31 décembre 2022 la Société n'avait aucun contrat de change à terme en vigueur.

### **PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES**

Les principales conventions comptables utilisées par la Société ainsi que les estimations comptables et jugements critiques sont respectivement décrits à la Note 2 et à la Note 3 des états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2022 et 2021.

La Société établit ses états financiers consolidés conformément aux IFRS et au Manuel de CPA Canada, Comptabilité – Partie 1.

Pour préparer les états financiers consolidés conformément aux IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants comptabilisés de l'actif et du passif ainsi que sur la présentation d'actifs et de passifs éventuels à la date des états financiers, de même que sur le montant des ventes et des charges comptabilisées au cours de la période visée. Les éléments importants qui font l'objet d'estimations et d'hypothèses comprennent la durée d'utilité estimative des actifs, la recouvrabilité des actifs non courants et du goodwill et la détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le contexte d'une acquisition. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations et parfois de façon importante. Les estimations sont revues périodiquement et, si nécessaire, des ajustements sont comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net de la période au cours de laquelle ils deviennent connus.

### **CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

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

Le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances de la Société ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision directe, la conception et l'efficacité opérationnelle des CPCI de la Société (au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs) en date du 31 décembre 2022, et ont conclu que ces CPCI ont été conçus et opèrent de manière efficace.

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

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

La direction a procédé à l'évaluation de la conception et de l'efficacité opérationnelle de ses CIIF au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs. L'évaluation a été réalisée conformément au cadre de référence proposé dans le guide intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (« COSO »). Cette évaluation a été réalisée par le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances de la Société, avec l'aide d'autres membres de la direction et employés de la Société, selon ce qui a été jugé nécessaire. En se basant sur cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances ont conclu que la conception et l'efficacité opérationnelle des CIIF étaient adéquates au 31 décembre 2022.

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

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

Stella Jones Inc. a adopté une approche progressive dans le cadre de sa migration vers un nouveau PGI. Afin de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière appropriés dans les catégories de produits qui ont migré vers le nouveau PGI, des changements pertinents ont été apportés.

Il n'y a eu aucune autre modification des CIIF durant la période s'échelonnant du 1<sup>er</sup> octobre 2022 au 31 décembre 2022 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF de la Société.

Il convient de noter que les activités liées à TEC, acquise le 1<sup>er</sup> novembre 2022, ont été exclues de l'étendue de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information, ainsi que de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Certaines informations financières liées à l'acquisition de TEC aux termes de la limitation de l'étendue du Règlement 52-109 se résument comme suit : au 31 décembre 2022, l'actif courant et l'actif non courant se chiffraient respectivement à 11 millions \$ et 22 millions \$, tandis que le passif courant et le passif non courant s'élevaient chacun à un million \$. Durant la période allant du 1<sup>er</sup> novembre 2022 au 31 décembre 2022, les ventes et le résultat net se sont élevés respectivement à huit millions \$ et un million \$.

Le 7 mars 2023

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

POUR LES EXERCICES CLOS  
LES 31 DÉCEMBRE 2022 ET 2021  
(en millions de dollars canadiens)





**Stella-Jones Inc.**

**États financiers consolidés**

**31 décembre 2022 et 2021**

**Stella-Jones Inc.**  
États financiers consolidés

Le 31 décembre 2022 et 2021

Déclaration de responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

La responsabilité des états financiers consolidés incombe à la direction. Ces états financiers consolidés ont été dressés selon les Normes internationales d'information financière. Au besoin, la direction a porté des jugements et fait des estimations sur l'issue de faits et d'opérations, en tenant compte de leur importance relative.

La Société maintient un système de contrôles internes qui lui procure l'assurance raisonnable que ses registres financiers sont fiables et que son actif est protégé de manière adéquate. Les états financiers consolidés ont été audités par PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. les auditeurs indépendants de la Société, qui ont émis leur rapport.

Le conseil d'administration doit surveiller la façon dont la direction s'acquitte des responsabilités qui lui incombent en matière d'information financière. Il est secondé pour ce faire par le comité d'audit, dont tous les quatre membres sont des administrateurs indépendants. Le comité d'audit rencontre de temps à autre les membres de la direction et les auditeurs indépendants afin d'examiner les états financiers et tout élément se rapportant à l'audit. Les auditeurs indépendants de la Société peuvent, sans aucune restriction, rencontrer le comité d'audit. Les états financiers consolidés ont été examinés par le comité d'audit, qui en a recommandé l'approbation au conseil d'administration.

*(s) Eric Vachon*

Éric Vachon, CPA  
Le président et chef de la direction

Saint-Laurent (Québec)  
Le 7 mars 2023

*(s) Silvana Travaglini*

Silvana Travaglini, CPA  
La premier vice-présidente et chef des finances



## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Stella-Jones inc.

### Notre opinion

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Stella-Jones inc. et de ses filiales (collectivement, la « Société ») aux 31 décembre 2022 et 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

### Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société, qui comprennent :

- les états consolidés de la situation financière aux 31 décembre 2022 et 2021;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés du résultat net pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Indépendance

Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers consolidés au Canada. Nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1  
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.



## Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

### Question clé de l'audit

### Traitement de la question clé de l'audit dans le cadre de notre audit

#### Exactitude et existence des stocks

Voir la note 2, *Principales conventions comptables*, et la note 6, *Stocks, des états financiers consolidés*.

Les stocks de la Société totalisaient 1 238 millions de dollars au 31 décembre 2022. Les stocks détenus à l'échelle de son réseau en Amérique du Nord sont constitués de matières premières et de produits finis. Les matières premières sont évaluées au plus faible du coût moyen pondéré et de la valeur de réalisation nette. Les produits finis sont évalués au plus faible du coût moyen pondéré et de la valeur de réalisation nette, et comprennent les coûts des matières premières et les autres coûts directs ainsi que les frais généraux de fabrication. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé, diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Nous avons considéré qu'il s'agissait d'une question clé de l'audit en raison de l'importance du solde des stocks et du grand nombre d'emplacements pour les stocks à l'échelle du réseau de la Société, ainsi que de l'effort d'audit qui a été requis pour tester le solde des stocks.

Notre approche pour traiter cette question a notamment compris les procédures suivantes :

- Tester l'efficacité du fonctionnement des contrôles relatifs au rapprochement des factures, des bons de commande et des documents de réception.
- Pour des emplacements choisis où la direction a procédé à un comptage des stocks, avant la date de clôture de l'exercice, observer les procédures de comptage des stocks et effectuer des comptages par sondages indépendants pour un échantillon des articles des stocks.
- Tester l'activité des stocks durant la période intercalaire entre la date de comptage et la date de clôture de l'exercice.
- Tester un échantillon d'achats de matières premières et les rapprocher des documents sources, des bons de commande et des documents de réception, selon le cas.
- Pour un échantillon des articles des stocks de matières premières et de produits finis, recalculer le coût moyen pondéré.
- Pour un échantillon de produits finis, tester le coût des matières transférées des matières premières aux produits finis, en vérifiant la concordance du coût transféré avec le coût de possession des articles précédemment classés dans les matières premières.

## Question clé de l'audit

## Traitement de la question clé de l'audit dans le cadre de notre audit

- Tester la répartition des autres coûts directs standards attribués aux produits finis au cours de l'exercice, en comparant les autres coûts directs standards d'un échantillon de produits finis avec la liste des coûts directs standards.
- Pour une partie des articles des stocks, tester le caractère raisonnable de la répartition des coûts indirects standards de fabrication aux produits finis à la fin de l'exercice en la comparant à la répartition de l'exercice précédent.
- Évaluer si les écarts liés aux autres coûts directs et aux coûts indirects standards de fabrication devaient être capitalisés dans les produits finis afin d'estimer le coût réel.

## Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de gestion, que nous avons obtenu avant la date du présent rapport, et des informations, autres que les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers consolidés, qui sont incluses dans le rapport annuel et censées être mises à notre disposition après cette date.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons ni n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués à l'égard des autres informations que nous avons obtenues avant la date du présent rapport, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard. Si, à la lecture des informations, autres que les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers consolidés, incluses dans le rapport annuel, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait aux responsables de la gouvernance.

## Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de Société à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

## Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;



- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Société pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport de l'auditeur, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.



L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Gregory Tremellen.

**/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.<sup>1</sup>**

Montréal (Québec)  
Le 7 mars 2023

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A119714

**Stella-Jones Inc.**

États consolidés de la situation financière  
Aux 31 décembre 2022 et 2021

(en millions de dollars canadiens)

|   | Note | 2022<br>\$   | 2021<br>\$   |
|---|------|--------------|--------------|
| <b>Actif</b>  |      |              |              |
| <b>Actif courant</b>  |      |              |              |
| Créances  | 5    | 287          | 230          |
| Stocks  | 6    | 1 238        | 1 106        |
| Impôts sur le résultat à recouvrer                            |      | —            | 9            |
| Autres actifs courants  |      | 58           | 43           |
|   |      | <u>1 583</u> | <u>1 388</u> |
| <b>Actif non courant</b>                                      |      |              |              |
| Immobilisations corporelles                                   | 7    | 755          | 629          |
| Actifs au titre du droit d'utilisation                        | 8    | 160          | 138          |
| Immobilisations incorporelles                                 | 9    | 171          | 158          |
| Goodwill  | 9    | 369          | 341          |
| Instruments financiers dérivés                                | 19   | 29           | 3            |
| Autres actifs non courants                                    |      | 6            | 8            |
|   |      | <u>3 073</u> | <u>2 665</u> |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                             |      |              |              |
| <b>Passif courant</b>   |      |              |              |
| Comptes créditeurs et charges à payer                         | 10   | 201          | 162          |
| Impôts sur le résultat à payer                                |      | 7            | 1            |
| Partie courante de la dette à long terme                      | 11   | 1            | 33           |
| Partie courante des obligations locatives                     | 8    | 41           | 35           |
| Partie courante des provisions et autres passifs non courants | 12   | 9            | 11           |
|   |      | <u>259</u>   | <u>242</u>   |
| <b>Passif non courant</b>                                     |      |              |              |
| Dette à long terme  | 11   | 940          | 701          |
| Obligations locatives   | 8    | 126          | 109          |
| Passifs d'impôt différé                                       | 16   | 158          | 137          |
| Provisions et autres passifs non courants                     | 12   | 26           | 15           |
| Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi     | 17   | 7            | 13           |
|   |      | <u>1 516</u> | <u>1 217</u> |
| <b>Capitaux propres</b>                                       |      |              |              |
| Capital-actions   | 14   | 194          | 208          |
| Résultats non distribués                                      |      | 1 192        | 1 161        |
| Cumul des autres éléments du résultat global                  |      | 171          | 79           |
|   |      | <u>1 557</u> | <u>1 448</u> |
|   |      | <u>3 073</u> | <u>2 665</u> |
| Engagements et éventualités                                   | 18   |              |              |
| Événements postérieurs à la date de clôture                   | 23   |              |              |

Approuvé par le Conseil,

(s) Katherine A. Lehman  
Katherine A. Lehman  
Administratrice

(s) Karen Laflamme  
Karen Laflamme, FCPA, ASC  
Administratrice

**Stella-Jones Inc.**

États consolidés des variations des capitaux propres  
Pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

(en millions de dollars canadiens)

|   | Capital-<br>actions<br>\$ | Résultats<br>non<br>distribués<br>\$ | Impact de la<br>conversion<br>de devises<br>étrangères<br>\$ | Cumul des autres éléments du résultat global  |  |             | Capitaux<br>propres<br>\$ |
|---|---------------------------|--------------------------------------|--|---|--|-------------|---------------------------|
|   |                           |                                      |  | Conversion<br>des dettes à<br>long terme<br>désignées<br>comme<br>couverture<br>d'un<br>investissement<br>net<br>\$ | Gains sur<br>couverture<br>de flux de<br>trésorerie<br>non<br>réalisés<br>\$ | Total<br>\$ |                           |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2022</b> | 208                       | 1 161                                | 175  | (98)  | 2  | 79          | 1 448                     |
| <b>Résultat global</b>                      |                           |                                      |  |   |  |             |                           |
| Résultat net                                | —                         | 241                                  | —  | —   | —  | —           | 241                       |
| Autres éléments du résultat global          | —                         | 5                                    | 86   | (13)  | 19   | 92          | 97                        |
| <b>Résultat global</b>                      | —                         | 246                                  | 86   | (13)  | 19   | 92          | 338                       |
| Dividendes sur les actions ordinaires       | —                         | (49)                                 | —  | —   | —  | —           | (49)                      |
| Régimes d'achat d'actions des employés      | 1                         | —                                    | —  | —   | —  | —           | 1                         |
| Rachat d'actions ordinaires (note 14)       | (15)                      | (166)                                | —  | —   | —  | —           | (181)                     |
|   | (14)                      | (215)                                | —  | —   | —  | —           | (229)                     |
| <b>Solde au 31 décembre 2022</b>            | 194                       | 1 192                                | 261  | (111)   | 21   | 171         | 1 557                     |

**Stella-Jones Inc.**

États consolidés des variations des capitaux propres (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

(en millions de dollars canadiens)

|   | Cumul des autres éléments du résultat global |                                |  |   |  |       |                     |
|---|--|--------------------------------|--|---|--|-------|---------------------|
|   | Capital-<br>actions                          | Résultats<br>non<br>distribués | Impact de la<br>conversion<br>de devises<br>étrangères | Conversion<br>des dettes à<br>long terme<br>désignées<br>comme<br>couverture<br>d'un<br>investissement<br>net | (Pertes) gains<br>sur<br>couverture<br>de flux de<br>trésorerie<br>non<br>réalisés | Total | Capitaux<br>propres |
|   | \$   | \$                             | \$   | \$  | \$   | \$    | \$                  |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b> | 214  | 1 079                          | 179  | (98)  | (1)  | 80    | 1 373               |
| <b>Résultat global</b>                      |  |                                |  |   |  |       |                     |
| Résultat net                                | —  | 227                            | —  | —   | —  | —     | 227                 |
| Autres éléments du résultat global          | —  | 2                              | (4)  | —   | 3  | (1)   | 1                   |
| <b>Résultat global</b>                      | —  | 229                            | (4)  | —   | 3  | (1)   | 228                 |
| Dividendes sur les actions ordinaires       | —  | (47)                           | —  | —   | —  | —     | (47)                |
| Régimes d'achat d'actions des employés      | 2  | —                              | —  | —   | —  | —     | 2                   |
| Rachat d'actions ordinaires (note 14)       | (8)  | (100)                          | —  | —   | —  | —     | (108)               |
|   | (6)  | (147)                          | —  | —   | —  | —     | (153)               |
| <b>Solde au 31 décembre 2021</b>            | 208  | 1 161                          | 175  | (98)  | 2  | 79    | 1 448               |

**Stella-Jones Inc.**

États consolidés du résultat net

Pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

|  | Note | 2022<br>\$ | 2021<br>\$ |
|--|------|------------|------------|
| <b>Ventes</b>  |      | 3 065      | 2 750      |
| <b>Charges</b>   |      |            |            |
| Coût des ventes (incluant amortissement de 74 \$ (63 \$ en 2021))                    |      | 2 541      | 2 294      |
| Frais de vente et d'administration (incluant amortissement de 15 \$ (11 \$ en 2021)) |      | 157        | 127        |
| Autres pertes, montant net   |      | 8          | 3          |
|  | 15   | 2 706      | 2 424      |
| <b>Résultat d'exploitation</b>   |      | 359        | 326        |
| <b>Charges financières</b>   | 15   | 33         | 23         |
| <b>Résultat avant impôts</b>   |      | 326        | 303        |
| <b>Charge d'impôts sur le résultat</b>   |      |            |            |
| Exigibles  | 16   | 79         | 64         |
| Différés   | 16   | 6          | 12         |
|  |      | 85         | 76         |
| <b>Résultat net</b>  |      | 241        | 227        |
| <b>Résultat de base et dilué par action ordinaire</b>                                | 14   | 3,93       | 3,49       |

**Stella-Jones Inc.**

États consolidés du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

(en millions de dollars canadiens)

|   | 2022       | 2021       |
|---|------------|------------|
|   | \$         | \$         |
| <b>Résultat net</b>   | <u>241</u> | <u>227</u> |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>   |            |            |
| <b>Éléments qui pourraient être subséquentement reclassés au résultat net</b>   |            |            |
| Gains (pertes) relatifs à la conversion des états financiers des établissements étrangers   | 86         | (4)        |
| Pertes relatives à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers | (13)       | —          |
| Variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie  | 26         | 4          |
| Impôts sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie                            | (7)        | (1)        |
| <b>Éléments qui ne seront pas subséquentement reclassés au résultat net</b>   |            |            |
| Variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi   | 6          | 3          |
| Impôts sur la variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi                               | (1)        | (1)        |
|   | <u>97</u>  | <u>1</u>   |
| <b>Résultat global</b>  | <u>338</u> | <u>228</u> |

**Stella-Jones Inc.**

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

(en millions de dollars canadiens)

|   | Note | 2022         | 2021         |
|---|------|--------------|--------------|
|   |      | \$           | \$           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux</b>  |      |              |              |
| <b>Activités d'exploitation</b>   |      |              |              |
| Résultat net  |      | 241          | 227          |
| Ajustements pour  |      |              |              |
| Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles                                     | 7    | 31           | 25           |
| Dotation aux amortissements des actifs au titre du droit d'utilisation                          | 8    | 42           | 38           |
| Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles                                   | 9    | 16           | 11           |
| Charges financières   | 15   | 33           | 23           |
| Charge d'impôts sur le résultat   | 16   | 85           | 76           |
| Autres  |      | 9            | (12)         |
|   |      | <u>457</u>   | <u>388</u>   |
| <b>Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie</b>                   |      |              |              |
| Créances  |      | (43)         | (19)         |
| Stocks  |      | (75)         | (21)         |
| Autres actifs courants  |      | (9)          | (7)          |
| Comptes créditeurs et charges à payer   |      | 22           | 24           |
|   |      | <u>(105)</u> | <u>(23)</u>  |
| Intérêts versés   |      | (32)         | (23)         |
| Impôts sur le résultat payés  |      | (65)         | (91)         |
|   |      | <u>255</u>   | <u>251</u>   |
| <b>Activités de financement</b>   |      |              |              |
| Augmentation de la dette à court terme  |      | —            | 125          |
| Remboursement de la dette à court terme   |      | —            | (123)        |
| Variation nette des facilités de crédit rotatif   | 11   | 139          | (13)         |
| Produit de la dette à long terme  | 11   | 63           | 247          |
| Remboursement de la dette à long terme  | 11   | (33)         | (105)        |
| Remboursement des obligations locatives   | 11   | (41)         | (35)         |
| Dividendes sur les actions ordinaires   |      | (49)         | (47)         |
| Rachat d'actions ordinaires   | 14   | (180)        | (108)        |
| Autres  |      | —            | 1            |
|   |      | <u>(101)</u> | <u>(58)</u>  |
| <b>Activités d'investissement</b>   |      |              |              |
| Acquisition d'entreprises   | 4    | (46)         | (129)        |
| Acquisition d'immobilisations corporelles   | 7    | (97)         | (48)         |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles   | 9    | (11)         | (16)         |
|   |      | <u>(154)</u> | <u>(193)</u> |
| <b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice</b> |      | —            | —            |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>                      |      | —            | —            |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                       |      | <u>—</u>     | <u>—</u>     |

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

### 1 Nature des activités de la Société

Stella-Jones Inc. (avec ses filiales, à titre individuel ou collectif, la « Société ») est le chef de file en matière de produits en bois traité sous pression en Amérique du Nord. La Société fournit des poteaux en bois aux grandes sociétés de services publics d'électricité et entreprises de télécommunications du continent, ainsi que des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants nord-américains de chemin de fer de catégorie 1, de courtes lignes et de voies ferrées commerciales. La Société fournit aussi des produits industriels, notamment du bois pour les ponts ferroviaires et les passages à niveau, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction et des produits à base de goudron de houille. La Société se consacre également à la fabrication de bois d'œuvre traité et d'accessoires à usage résidentiel de première qualité qu'elle distribue auprès de détaillants canadiens et américains en vue d'applications extérieures. Une part importante de ce secteur d'activité consiste à desservir le marché canadien par l'entremise de son réseau national de fabrication et de distribution. La Société possède des usines de traitement et des installations d'écorçage de poteaux au Canada et aux États-Unis, et elle vend ses produits principalement dans ces deux pays. Son siège social est situé au 3100, boulevard de la Côte-Vertu, à Saint-Laurent, au Québec (Canada). La Société est constituée selon la Loi canadienne sur les sociétés par actions et ses actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole SJ.

### 2 Principales conventions comptables

#### Mode de présentation

La Société établit ses états financiers selon les Normes internationales d'information financière publiées par l'*International Accounting Standards Board* (les « IFRS ») et le Manuel des Comptables Professionnels Agréés du Canada, Comptabilité – Partie I.

Ces états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration le 7 mars 2023.

#### Base d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne les instruments financiers dérivés et certains passifs non courants qui sont évalués à la juste valeur. La Société a appliqué de manière homogène les mêmes conventions comptables pour toutes les périodes présentées, sauf indication contraire.

#### Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Stella-Jones Inc. et des filiales que celle-ci contrôle. Tous les soldes et opérations entre ces entreprises ont été éliminés. Toutes les filiales consolidées sont détenues en propriété exclusive. Les filiales importantes comprises dans la structure juridique de la Société sont les suivantes :

| Filiale                               | Société mère                          | Pays de constitution |
|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Stella-Jones U.S. Holding Corporation | Stella-Jones Inc.                     | États-Unis           |
| Stella-Jones Corporation              | Stella-Jones U.S. Holding Corporation | États-Unis           |

Le 31 décembre 2022, Cahaba Pressure Treated Forest Products, Inc. et Cahaba Timber, Inc. (collectivement « Cahaba ») ont fusionné avec Stella-Jones Corporation pour continuer en tant que Stella-Jones Corporation.

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

La Société contrôle une entité lorsqu'elle est exposée ou qu'elle a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur celle-ci. L'existence et l'effet des droits de vote potentiels qui peuvent actuellement être exercés ou convertis sont pris en compte pour évaluer si la Société contrôle une autre entité. Les comptes des filiales sont intégralement consolidés à compter de la date à laquelle la Société obtient le contrôle et cessent de l'être dès que la Société ne détient plus le contrôle.

#### Acquisition d'entreprises

La Société comptabilise les regroupements d'entreprises selon la méthode de l'acquisition lorsque l'ensemble des activités et des actifs acquis répondent à la définition d'une entreprise et que le contrôle est transféré à la Société. Afin de déterminer si l'ensemble donné des activités et des actifs constitue une entreprise, la Société évalue si l'ensemble des activités et des actifs acquis incluent, au minimum, des entrées et un process substantiel et si l'ensemble acquis a la capacité de contribuer à la création de sorties.

La contrepartie transférée lors de l'acquisition d'une entreprise consiste en la juste valeur des actifs transférés, des passifs repris et de la participation émise par la Société. La contrepartie transférée inclut également la juste valeur de tout actif ou passif résultant d'un accord de contrepartie éventuelle. Les actifs identifiables acquis ainsi que les passifs et les passifs éventuels repris lors de l'acquisition d'une entreprise sont évalués initialement à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les frais connexes à l'acquisition sont comptabilisés en charges pour les périodes au cours desquelles les coûts sont engagés.

L'excédent de l'ensemble de la contrepartie transférée, de la juste valeur de toute participation ne donnant pas le contrôle de l'entreprise acquise et de la juste valeur à la date d'acquisition de la participation précédemment détenue dans l'entreprise acquise sur la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris est comptabilisé dans le goodwill. Si le coût d'acquisition est moins élevé que la juste valeur de l'actif net de l'entreprise acquise, l'écart est comptabilisé directement dans l'état consolidé du résultat net, comme profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses. Lorsque le règlement d'une partie de la contrepartie en espèces est différée, les montants payables dans le futur sont actualisés à leur valeur actuelle à la date de l'acquisition. Le taux d'actualisation utilisé est le taux d'emprunt marginal de la Société, soit le taux d'un emprunt semblable pouvant être obtenu d'un financier indépendant selon des modalités comparables.

La contrepartie conditionnelle est classée dans les capitaux propres ou comme passif financier. Les montants classés comme passif financier sont réévalués ultérieurement à la juste valeur. Toute variation ultérieure de la juste valeur est comptabilisée dans l'état consolidé du résultat net.

Les méthodes comptables des filiales ont été modifiées lorsque cela est nécessaire pour les rendre conformes aux méthodes adoptées par la Société.

#### Conversion des monnaies étrangères

a) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les éléments des états financiers de chacune des entités de la Société sont évalués dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel l'entité exerce ses activités (la « monnaie fonctionnelle »). Les états financiers consolidés sont présentés en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société. Tous les montants ont été arrondis au million le plus proche, sauf indication contraire.

**b) Transactions en monnaie étrangère**

Les transactions en monnaie étrangère sont converties dans la monnaie fonctionnelle aux taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les ventes et les charges libellées en monnaie étrangère sont converties au cours moyen mensuel. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au taux de l'état consolidé de la situation financière. Les actifs et passifs non monétaires en monnaie étrangère qui sont évalués au coût sont convertis au cours de change historique. Les actifs et les passifs non monétaires en monnaie étrangère qui sont évalués à la juste valeur sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change à la date à laquelle cette juste valeur a été déterminée.

Les écarts de change résultant de la conversion sont généralement comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net, au poste « Autres pertes (gains), montant net ». Ils sont différés dans les capitaux propres, au poste « Cumul des autres éléments du résultat global », s'ils sont relatifs à des couvertures de flux de trésorerie admissibles.

**c) Établissements étrangers**

Les états financiers des opérations dont la monnaie fonctionnelle est différente de celle de la Société sont convertis au taux de l'état consolidé de la situation financière dans le cas des actifs et des passifs, et au cours moyen mensuel de l'exercice, dans le cas des ventes et des charges. Les écarts de conversion sont comptabilisés dans les capitaux propres, au poste « Cumul des autres éléments du résultat global ». Le goodwill et les ajustements de juste valeur découlant de l'acquisition d'un établissement étranger sont considérés comme des actifs et passifs d'un établissement étranger et sont convertis au taux de l'état consolidé de la situation financière.

**d) Couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers**

Les écarts de change résultant de la conversion de passifs financiers désignés comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger sont comptabilisés dans les capitaux propres aux autres éléments du résultat global pour autant que la couverture soit efficace. Si la couverture se révèle inefficace, ces écarts de change sont comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net au poste « Autres pertes (gains), montant net ». Lors de la sortie de l'élément couvert d'un investissement net étranger (la filiale), le montant cumulé comptabilisé dans les capitaux propres doit être reclassé à l'état consolidé du résultat net, car il fait partie du profit ou de la perte résultant de la sortie.

**Constataion des produits**

La Société vend des produits en bois traité et non traité (les « Produits »), ainsi que des services de traitement du bois. Les revenus provenant de la vente de Produits sont comptabilisés lorsque la Société remplit une obligation de prestation en transférant un Produit promis à un client. Les Produits sont considérés transférés lorsque le client obtient le contrôle des Produits, soit aux installations de fabrication de la Société ou à l'établissement du client. On entend par contrôle des Produits la capacité de décider de l'utilisation des Produits et d'en tirer la quasi-totalité des avantages restants.

La Société offre le traitement de produits du bois qui appartiennent à des tierces parties. Les revenus associés à ces services de traitement sont comptabilisés suivant le critère du moment précis, étant donné que les produits du bois doivent être traités rapidement.

Les ventes de Produits peuvent faire l'objet de ristournes sur volumes rétrospectives basées sur les ventes totales sur une période de 12 mois, sujettes à certaines conditions contractuelles. Les revenus provenant de ces ventes sont comptabilisés en fonction du prix indiqué dans le contrat, déduction faite de l'estimation des ristournes. Les ristournes sont estimées et prévues en fonction de l'expérience considérable de la Société, au moyen de la méthode de la valeur attendue, et les revenus ne sont comptabilisés que s'il est hautement probable qu'un renversement n'aura pas lieu. Un passif est comptabilisé pour les ristournes prévues en fonction des ventes réalisées jusqu'à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les ventes de Produits peuvent également faire l'objet de rabais rétrospectifs basés sur les ventes totales sur une période de 12 mois, sujets à certaines conditions contractuelles. Les revenus provenant de ces ventes sont comptabilisés en fonction du prix de vente moyen prévu pour la période donnée. Les rabais sont estimés et prévus en fonction de l'expérience accumulée, au moyen de la méthode de la valeur attendue, et les revenus ne sont comptabilisés que s'il est hautement probable que les conditions contractuelles seront remplies. Le prix contractuel est facturé au client et un passif est comptabilisé aux fins d'ajustement au prix moyen.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués des fonds en caisse, des soldes bancaires et de placements à court terme liquides dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois.

**Créances**

Les créances représentent les montants que doivent les clients en contrepartie des produits vendus ou pour des services rendus dans le cadre de l'activité courante. Les créances sont classées comme actifs courants si le paiement est exigible dans 12 mois ou moins. Les créances sont initialement comptabilisées à la juste valeur et, par la suite, mesurées au coût amorti, déduction faite de la provision pour les pertes de crédit attendues.

**Stocks**

Les stocks de matières premières sont évalués au plus faible du coût moyen pondéré et de la valeur de réalisation nette. Les produits finis sont évalués au plus faible du coût moyen pondéré et de la valeur de réalisation nette et comprennent les coûts des matières premières et les autres coûts directs ainsi que les frais généraux de fabrication. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé, diminué des coûts nécessaires pour réaliser la vente.

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, incluant les coûts d'emprunt engagés au cours de la période de construction, diminué du cumul des amortissements et de la dépréciation. La Société ventile le montant initialement comptabilisé pour une immobilisation corporelle en ses parties principales et amortit séparément chacune de ces parties. L'amortissement est calculé selon le mode linéaire en utilisant des taux basés sur la durée d'utilité estimative des actifs.

**Durée d'utilité**

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Immeubles                | de 7 à 60 ans |
| Équipement de production | de 5 à 60 ans |
| Matériel roulant         | de 3 à 20 ans |
| Matériel de bureau       | de 2 à 10 ans |

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

Les valeurs résiduelles et la durée d'utilité des immobilisations corporelles sont revues à la fin de chaque période de présentation de l'information financière et ajustées, le cas échéant. La charge d'amortissement est comptabilisée à l'état consolidé du résultat net, au poste « Coût des ventes ».

### Charges financières

Les coûts d'emprunt sont comptabilisés au titre des charges financières dans l'état consolidé du résultat net de la période au cours de laquelle ils sont engagés. Les coûts d'emprunt attribuables à l'acquisition, à la construction ou à la production d'actifs admissibles sont incorporés dans le coût de ces actifs, jusqu'à ce qu'ils soient pratiquement prêts pour l'utilisation prévue.

### Contrats de location

La Société loue certaines immobilisations corporelles et comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et un passif à la date de début du contrat de location. Les actifs au titre du droit d'utilisation représentent le droit d'utiliser un actif sous-jacent pour la durée du contrat de location, et les passifs connexes représentent l'obligation d'effectuer les paiements de loyer découlant du contrat de location. Les actifs au titre du droit d'utilisation et les passifs connexes sont comptabilisés à la date de début du contrat de location en fonction de la valeur actualisée des paiements de loyer sur la durée du contrat de location, actualisée au moyen du taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, si ce taux ne peut être déterminé facilement, du taux d'emprunt marginal de la Société. Les options de renouvellement et de résiliation sont incluses dans les modalités du contrat de location lorsqu'il est raisonnablement certain qu'elles seront exercées.

Les paiements de loyer comprennent les paiements fixes, y compris les paiements fixes en substance, le prix d'exercice en vertu d'une option d'achat que la Société est raisonnablement certaine d'exercer, les paiements de loyer dans une période de renouvellement facultative que la Société est raisonnablement certaine d'exercer et des pénalités pour résiliation anticipée d'un bail si la Société est raisonnablement certaine de résilier. Chaque paiement de loyer est réparti entre le passif et les charges financières. La composante intérêts des charges financières est imputée à l'état consolidé du résultat net sur la durée du contrat de location de manière à produire un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant du passif pour chaque période.

L'actif au titre du droit d'utilisation est ensuite amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire à partir de la date de début jusqu'à la fin de la durée du contrat de location, à moins qu'il existe une certitude raisonnable que la Société obtiendra la propriété d'ici la fin de la durée du contrat de location ou exercera l'option d'achat. Dans ce cas, l'actif au titre du droit d'utilisation sera amorti sur la durée d'utilité de l'actif au titre du droit d'utilisation, conformément à la méthode d'amortissement que la Société adopte pour les immobilisations corporelles. La charge d'amortissement est comptabilisée à l'état consolidé du résultat net, au poste « Coût des ventes » et au poste « Frais de vente et d'administration ».

La Société a choisi d'appliquer la mesure de simplification de ne pas comptabiliser les actifs au titre de droits d'utilisation et les obligations locatives pour les contrats de locations à court terme dont la durée est inférieure à 12 mois et les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur. Les paiements liés aux contrats de location à court terme et aux actifs de faible valeur sont imputés à l'état consolidé du résultat net selon le mode linéaire sur la durée du contrat de location.

### Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée sont constatées au coût et amorties sur leur durée d'utilité. Les immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée sont enregistrées au coût et ne

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

sont pas amorties. Le mode d'amortissement ainsi que l'estimation de la durée d'utilité des immobilisations incorporelles sont révisés sur une base annuelle.

|                               | Mode                    | Durée d'utilité |
|-------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Progiciels                    | Amortissement linéaire  | 5 à 10 ans      |
| Relations clients             | Amortissement linéaire  | 10 à 12 ans     |
| Relations clients             | Amortissement dégressif | 4 % à 20 %      |
| Enregistrement de la créosote | -                       | Indéterminée    |

Les droits de coupe sont comptabilisés au coût, diminué du cumul des amortissements et de la dépréciation. L'amortissement est fondé sur les volumes de bois coupé. Les montants d'amortissement sont imputés aux résultats en fonction du pourcentage des volumes de bois coupé sur les volumes estimatifs sur une période de 40 ans, et sont portés en diminution du coût historique.

Les coûts de développement qui sont directement attribuables à la conception, au développement, à la mise en œuvre et aux tests de produits progiciels identifiables sont comptabilisés comme progiciels si certains critères sont remplis, notamment la faisabilité technique, l'intention et la capacité de développer et d'utiliser le progiciel pour générer des avantages économiques futurs probables; sinon, ils sont passés en charges lorsqu'ils sont encourus. Les coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'accords d'infonuagique qui ne satisfont pas aux critères de capitalisation sont passés en charges et comptabilisés à l'état consolidé du résultat net. Les coûts directement attribuables qui sont capitalisés comprennent les coûts liés aux progiciels et les coûts de développement des employés et des tierces parties.

La charge d'amortissement est comptabilisée à l'état consolidé du résultat net, au poste « Coût des ventes » et au poste « Frais de vente et d'administration ».

L'enregistrement de la créosote est soumis à un test de dépréciation annuellement ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent une dépréciation possible.

### Goodwill

Le goodwill n'est pas amorti et fait l'objet d'un test de dépréciation annuel ou plus fréquemment lorsqu'il existe des indices d'une dépréciation possible. Les pertes de valeur du goodwill ne sont pas reprises. Pour les besoins du test de dépréciation, le goodwill est affecté à des unités génératrices de trésorerie (les « UGT ») ou à des groupes d'UGT qui devraient bénéficier du regroupement d'entreprises ayant créé le goodwill. La Société définit les UGT comme étant soit les usines spécialisées dans le traitement des poteaux destinés aux sociétés de services publics et du bois résidentiel ou les usines spécialisées dans le traitement des traverses de chemin de fer.

### Dépréciation

Les actifs non financiers à durée d'utilité déterminée, comme les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée, font l'objet de tests de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Les actifs non courants qui ne sont pas amortis font l'objet d'un test de dépréciation annuel, ou plus fréquemment si les événements ou les circonstances le justifient. Pour les besoins du test de dépréciation, les actifs sont

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

---

regroupés de manière à former le plus petit regroupement identifiable qui génère des flux de trésorerie indépendants de ceux générés par d'autres actifs (UGT).

Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable de l'actif est inférieure à la valeur comptable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé de la juste valeur de l'actif, diminuée des coûts de la vente et de sa valeur d'utilité (soit la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus de l'actif ou de l'UGT concernée).

Les actifs non financiers autres que le goodwill qui ont subi une dépréciation font l'objet d'un examen en vue d'une reprise possible lorsque les événements ou les circonstances le justifient.

### Provisions

Les provisions relatives à la restauration des sites, ainsi que les autres provisions, sont comptabilisées lorsque la Société a une obligation juridique ou implicite découlant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant peut être évalué de façon fiable. Lorsqu'il est attendu que la totalité ou une partie de la dépense nécessaire à l'extinction d'une provision sera remboursée par une autre partie, le remboursement est inscrit comme un actif distinct à l'état consolidé de la situation financière seulement si l'entité a la quasi-certitude de recevoir ce remboursement.

Les provisions sont évaluées à la valeur actualisée des dépenses attendues que l'on pense nécessaires pour éteindre l'obligation. Cette valeur actualisée est établie au moyen d'un taux avant impôts reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à ce passif. L'augmentation de la provision résultant de l'écoulement du temps est comptabilisée dans les « Charges financières ».

La Société considère comme partie courante des provisions une obligation dont le règlement est prévu à l'intérieur des 12 prochains mois.

#### *Obligations liées à la restauration de sites*

Les obligations liées à la restauration de sites sont liées à la valeur actualisée des dépenses futures estimatives associées aux obligations de restauration de certaines propriétés. La Société examine régulièrement les dépenses estimatives futures liées à la restauration de sites et comptabilise les révisions et les charges de désactualisation relatives aux obligations actuelles au poste « Autres pertes (gains), montant net », à l'état consolidé du résultat net.

L'obligation est réévaluée, à chaque date de clôture, pour tenir compte des changements des taux d'actualisation et de l'estimation des montants, de la durée et des coûts du travail devant être effectué.

### Impôts sur le résultat

La charge d'impôts sur le résultat pour l'exercice correspond à l'impôt à payer sur le bénéfice imposable de l'exercice considéré selon le taux d'impôt applicable dans chaque pays, ajusté pour tenir compte de la variation des actifs et des passifs d'impôt différé attribuables aux différences temporaires et aux pertes fiscales non utilisées.

La charge d'impôt exigible est calculée en fonction des lois fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture dans les pays où la Société exerce ses activités et génère des bénéfices imposables. La direction évalue périodiquement les positions prises dans les déclarations de revenus à l'égard de situations pour lesquelles

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

---

la réglementation fiscale applicable est susceptible d'interprétation. La Société constitue au besoin des provisions en fonction des montants qu'elle s'attend à payer aux administrations fiscales.

L'impôt différé est comptabilisé selon la méthode du report variable, pour les différences temporaires entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable dans les états financiers consolidés. Toutefois, un passif d'impôt différé n'est pas comptabilisé s'il est généré par la comptabilisation initiale du goodwill. De plus, un impôt différé n'est pas comptabilisé s'il est généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice fiscal. L'impôt différé est déterminé au moyen des taux d'impôt (et des lois fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture et dont l'application est attendue lorsque l'actif d'impôt différé sera réalisé ou que le passif d'impôt différé sera réglé.

Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que s'il est probable que la Société disposera de montants imposables futurs auxquels les différences temporaires et pertes pourront être imputées.

L'impôt exigible et différé est comptabilisé à l'état consolidé du résultat net, sauf s'il porte sur des éléments comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres, auquel cas l'impôt est aussi comptabilisé dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres, respectivement.

### Avantages postérieurs à l'emploi

#### *Régimes de retraite à prestations définies*

La Société comptabilise les obligations et les coûts connexes des régimes de retraite à prestations définies, déduction faite des actifs des régimes. Le coût des prestations de retraite gagnées par les employés est établi par calculs actuariels selon la méthode des unités de crédit projetées et les meilleures estimations de la direction à l'égard du rendement des placements, de l'indexation des salaires, de l'âge de retraite des employés et des taux d'actualisation relatifs aux obligations. Les coûts des services passés sont comptabilisés à l'état consolidé du résultat net lorsqu'ils sont engagés. Les réévaluations, qui comprennent les écarts actuariels, le rendement réel des actifs du régime (excluant la composante coût financier) et la variation, le cas échéant, de l'effet du plafond de l'actif, sont imputés ou portés au crédit des autres éléments du résultat global. Ces montants sont comptabilisés immédiatement aux résultats non distribués, sans être reclassés à l'état consolidé du résultat net des périodes suivantes.

#### *Autre programme d'avantages postérieurs à l'emploi*

La Société offre un programme d'avantages postérieurs à l'emploi à certains retraités. Pour avoir droit à ces avantages, l'employé doit habituellement demeurer en service jusqu'à l'âge de la retraite et travailler durant une période minimale. Les coûts prévus de ces avantages sont comptabilisés à partir de la date à laquelle les services rendus par le membre du personnel ont commencé à générer des droits aux prestations en vertu du régime jusqu'à la date à laquelle des services supplémentaires rendus par le membre du personnel ne généreront pas un montant significatif de droits aux prestations supplémentaires. Le coût des avantages futurs gagnés par les employés est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service, à partir des hypothèses économiques et démographiques les plus probables émises par la direction. Les écarts actuariels découlant des écarts entre les résultats et les prévisions 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 et sont comptabilisés immédiatement aux résultats non distribués, sans être reclassés à l'état consolidé du résultat net des périodes suivantes.

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

---

### Paielements fondés sur des actions

La Société gère des régimes de rémunération fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres ou en trésorerie, aux termes desquels elle reçoit des services d'employés et d'administrateurs non-membres de la direction en contrepartie d'instruments de capitaux propres de la Société ou de paiements en trésorerie. La rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres comprend les options sur actions et la rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie inclut des unités d'actions incessibles (« UAI »), des unités d'actions liées au rendement (« UAR ») et des unités d'actions différées (« UAD »).

#### *Rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres*

La Société comptabilise les options sur actions attribuées à des membres du personnel selon la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, la charge de rémunération pour les options attribuées est évaluée à la juste valeur à la date de l'attribution selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes, et elle est comptabilisée dans l'état consolidé du résultat net sur la période d'acquisition des droits des options attribuées, le crédit correspondant étant porté au surplus d'apport. 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. Toute contrepartie payée lors de l'exercice des options sur actions est créditée au capital-actions et la charge de rémunération correspondante est comptabilisée au surplus d'apport.

#### *Rémunération fondée sur des actions réglée en trésorerie*

La Société a des attributions à régler en trésorerie, soit des UAI, des UAR et des UAD qui sont initialement évaluées 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 comptabilisées à l'état consolidé du résultat net. La charge de rémunération est comptabilisée dans l'état consolidé du résultat net sur les périodes d'acquisition des droits, en fonction de la juste valeur à la clôture de chaque période. Lorsque les UAI et UAR sont annulées en raison d'un manquement d'un employé de satisfaire aux conditions de service, les dépenses antérieurement comptabilisées en rapport avec ces unités sont renversées à la date de l'annulation.

### Instruments financiers

La Société comptabilise un actif financier ou un passif financier dans son état consolidé de la situation financière lorsqu'elle devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Lors de la comptabilisation initiale, la Société évalue un actif financier ou un passif financier à sa juste valeur majorée ou minorée, dans le cas d'un actif financier ou d'un passif financier qui n'est pas à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission de cet actif financier ou de ce passif financier.

#### *Actifs financiers*

La Société classera les actifs financiers comme étant évalués ultérieurement au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net, en fonction de son modèle économique pour la gestion de l'actif financier et des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier.

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

---

Les trois catégories se définissent comme suit :

- a) Coût amorti – un actif financier est évalué au coût amorti si les deux conditions suivantes sont réunies :
  - la détention de l'actif s'inscrit dans un modèle économique ayant pour objectif de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels; et
  - les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.
- b) Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – les actifs financiers sont classés et évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si leur détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente d'actifs financiers, lorsque ces flux de trésorerie correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts.
- c) Juste valeur par le biais du résultat net – les actifs financiers dont la détention ne s'inscrit pas dans l'un des deux modèles économiques mentionnés aux points a) et b) sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Lorsque la Société change de modèle économique pour la gestion des actifs financiers, elle doit reclasser tous les actifs financiers touchés.

Les actifs financiers de la Société se composent de trésorerie, d'équivalents de trésorerie, de créances et d'instruments financiers dérivés. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les créances sont évalués au coût amorti.

Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas désignés comme instruments de couverture sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Les instruments financiers dérivés qui sont désignés comme instruments de couverture sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Un actif financier est décomptabilisé lorsque la Société a transféré ses droits de recevoir des flux de trésorerie découlant de l'actif et la Société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'actif ou lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration.

Si un transfert d'une créance client entraîne la décomptabilisation de l'actif, le produit en trésorerie correspondant est classé à titre de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

#### *Passifs financiers*

Les passifs financiers de la Société comprennent les comptes créditeurs et charges à payer, la dette à long terme et les instruments financiers dérivés. Les comptes créditeurs et charges à payer et la dette à long terme sont évalués au coût amorti. Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas désignés comme instruments de couverture sont initialement comptabilisés à la juste valeur et sont réévalués à chaque date de clôture, et tout changement est comptabilisé dans le résultat net. Après la comptabilisation initiale, une entité ne peut reclasser aucun passif financier.

Un passif financier est décomptabilisé lorsque les obligations contractuelles auxquelles il est lié sont acquittées ou

annulées ou lorsqu'elles arrivent à échéance. Un passif financier est également décomptabilisé lorsque les termes contractuels sont modifiés et que les flux de trésorerie associés sont substantiellement différents, ce qui entraîne la comptabilisation d'un nouveau passif financier à la juste valeur, basée sur les termes contractuels modifiés. La différence entre la valeur comptable du passif financier éteint et la considération payée est comptabilisée à l'état consolidé du résultat net.

#### *Dépréciation*

La Société évalue de façon prospective les pertes de crédit attendues associées à ses actifs financiers comptabilisés au coût amorti. La méthode de dépréciation appliquée ne sera pas la même si le risque de crédit a augmenté de façon importante. Pour les créances clients, la Société applique la méthode simplifiée permise par IFRS 9, *Instruments financiers*, qui exige que les pertes de crédit attendues pour la durée de vie soient comptabilisées dès la comptabilisation initiale des créances.

#### *Transactions de couverture*

Dans le cadre de sa stratégie de couverture, la Société envisage le recours à des instruments financiers dérivés comme des contrats de change à terme afin de limiter son exposition au risque de variation des entrées de trésorerie liées aux ventes en dollars américains. Elle envisage également des contrats de swap de taux d'intérêt afin de réduire l'incidence des variations de taux d'intérêt sur sa dette à long terme. À la désignation initiale d'une relation de couverture, la Société consigne une documentation structurée décrivant les objectifs en matière de gestion des risques et de stratégie de couverture justifiant la transaction ainsi que la relation entre l'instrument de couverture et l'élément couvert. Ces instruments financiers dérivés sont traités comme des couvertures de flux de trésorerie à des fins comptables et sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

La partie efficace des variations de la juste valeur des instruments dérivés qui sont désignés et qui se qualifient comme couvertures de flux de trésorerie est comptabilisée aux capitaux propres, dans la réserve de couverture de flux de trésorerie. Le gain ou la perte lié à la partie inefficace est comptabilisé immédiatement à l'état consolidé du résultat net, au poste « Autres pertes (gains), montant net ».

Lorsque des contrats à terme sont utilisés comme couverture de transactions prévues, la Société ne désigne généralement comme instrument de couverture que la variation de la juste valeur de l'élément prix au comptant du contrat à terme. Le gain ou la perte lié à la partie efficace de la variation de l'élément prix au comptant de contrats à terme est comptabilisé aux capitaux propres, dans la réserve de couverture de flux de trésorerie. La variation de l'élément à terme du contrat qui est lié à l'élément couvert est comptabilisée aux capitaux propres, dans la réserve pour coûts de couverture dans les autres éléments du résultat global. Dans certains cas, la Société peut désigner comme instrument de couverture la totalité de la variation de la juste valeur du contrat à terme (y compris les points à terme). Dans ces cas, le gain ou la perte lié à la partie efficace de la variation de la juste valeur de la totalité du contrat à terme est comptabilisé aux capitaux propres, dans la réserve de couverture de flux de trésorerie. Les montants cumulés dans les capitaux propres sont reclassés dans la période où l'élément couvert a une incidence sur le résultat net.

Lorsqu'un instrument de couverture vient à échéance ou est vendu ou résilié, ou lorsqu'une couverture ne satisfait plus aux critères de la comptabilité de couverture, tout gain ou perte cumulé différé et tout coût de couverture différé dans les capitaux propres à ce moment demeure dans les capitaux propres jusqu'à la réalisation de la transaction prévue. Si la Société ne s'attend plus à ce que la transaction prévue se réalise, le gain ou la perte cumulé et les coûts de couverture différés qui ont été comptabilisés dans les capitaux propres sont immédiatement reclassés à l'état consolidé du résultat net.

#### **Résultat par action**

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la Société pour la période par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé selon la méthode du rachat d'actions. Selon cette méthode, le résultat par action est calculé comme si les options avaient été exercées au début de la période (ou au moment de leur émission, si celle-ci a eu lieu plus tard) et comme si les fonds obtenus de l'exercice des options avaient servi à acheter des actions ordinaires de la Société à leur cours moyen pour la période.

#### **Information sectorielle**

Les secteurs d'exploitation sont présentés de la même manière que l'information interne est fournie au principal décideur de l'exploitation. Le principal décideur de l'exploitation, qui est responsable de l'affectation des ressources et de l'évaluation de la performance de ces secteurs, a été identifié comme étant l'équipe de haute direction, laquelle prend les décisions stratégiques et opérationnelles.

### **3 Estimations comptables et jugements critiques**

Pour préparer les états financiers consolidés conformément aux IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs ainsi que sur la présentation d'actifs et de passifs éventuels à la date des états financiers, de même que sur les montants des ventes et des charges de la période visée. Les éléments importants qui font l'objet d'estimations et d'hypothèses comprennent la durée d'utilité estimative des actifs, la recouvrabilité des actifs non courants et du goodwill ainsi que la détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre d'une acquisition d'entreprise. La direction fait également des estimations et des hypothèses dans le cadre d'une acquisition d'entreprise, principalement en ce qui concerne les prévisions des ventes, les prévisions des marges, le taux d'impôt sur le résultat et le taux d'actualisation. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations et l'écart peut être important. Les estimations sont revues périodiquement et, si nécessaire, des ajustements sont comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net dès qu'ils sont déterminés.

### **4 Acquisition d'entreprises**

#### **Acquisitions 2022**

a) Le 1<sup>er</sup> novembre 2022, la Société a acquis la quasi-totalité des actifs de fabrication de poteaux en bois destinés aux sociétés de services publics de Texas Electric Cooperatives, Inc. (« TEC »). TEC produit des poteaux en pin jaune du sud destinés aux sociétés de services publics en utilisant principalement des agents de préservation à base de créosote dans son usine de traitement du bois de Jasper, au Texas. Cette acquisition a été réalisée pour générer des synergies.

La contrepartie totale associée à l'acquisition s'élevait à 42 millions \$ (31 millions \$ US) et comprenait une contrepartie différée constituée de montants payables à des dates ultérieures totalisant quatre millions \$ (3 millions \$ US). Si on exclut les frais liés à la transaction d'un montant inférieur à un million \$ et comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net sous la rubrique intitulée « Frais de vente et d'administration », le décaissement s'élève à 38 millions \$. La Société a financé cette acquisition au moyen de ses facilités de crédit existantes. La contrepartie différée ne porte pas d'intérêts et a été comptabilisée à la juste valeur utilisant un taux d'intérêt effectif de 6 %.

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

A la date de clôture, la Société n'avait pas finalisé la répartition du prix d'achat sur la juste valeur des éléments identifiables de l'actif net acquis et du goodwill. La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris est basée sur les meilleures estimations de la direction ainsi que sur l'information disponible au moment de préparer ces états financiers consolidés. La détermination de la juste valeur sera complétée dans les 12 mois suivant la date d'acquisition et par conséquent, certains changements significatifs pourraient être apportés principalement aux immobilisations incorporelles et au goodwill. Les informations dont la Société disposait ont été affectées par la proximité de l'acquisition par rapport à sa fin d'exercice. Dans le cas où de nouvelles informations obtenues à propos de faits et circonstances qui existaient déjà à la date d'acquisition identifient des ajustements aux montants ci-dessous ou des provisions additionnelles qui existaient à la date d'acquisition, la comptabilisation de l'acquisition sera révisée.

Le tableau suivant présente un résumé préliminaire des actifs acquis, des passifs repris et de la contrepartie transférée à la juste valeur à la date d'acquisition. Initialement, la transaction a été effectuée en dollars américains et convertie en dollars canadiens à la date d'acquisition.

(Montants en millions de dollars canadiens)

|  |       |
|--|-------|
| <b>Actifs acquis</b>                   |       |
| Stocks                                 | 6     |
| Immobilisations corporelles            | 21    |
| Actifs au titre du droit d'utilisation | 1     |
| Immobilisations incorporelles          | 10    |
| Goodwill                               | 5     |
|  | <hr/> |
|  | 43    |
| <b>Passifs repris</b>                  |       |
| Obligations locatives                  | 1     |
|  | <hr/> |
|  | 1     |
| <b>Total des actifs nets acquis</b>    | <hr/> |
|  | 42    |
| Trésorerie                             | 38    |
| Contrepartie différée                  | 4     |
| <b>Contrepartie de l'acquisition</b>   | <hr/> |
|  | 42    |

L'évaluation des immobilisations incorporelles, effectuée par la Société, a notamment permis d'identifier des relations clients, d'une durée d'utilité de 10 ans. Les hypothèses importantes utilisées dans la détermination des immobilisations incorporelles, telles que définies par la direction, incluent la croissance des ventes d'une année sur l'autre, le taux d'actualisation et la marge sur le résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles. Le goodwill est déductible à des fins fiscales américaines et représente la valeur économique future associée à la main-d'œuvre acquise et aux synergies avec les activités de la Société. Pour les besoins du test de dépréciation, le goodwill est attribué à une UGT définie comme usines spécialisées dans le traitement des poteaux destinés aux sociétés de services publics et du bois d'œuvre à usage résidentiel.

Durant la période allant du 1<sup>er</sup> novembre 2022 au 31 décembre 2022, les ventes et le résultat net de TEC étaient respectivement de huit millions \$ et de moins d'un million \$.

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

b) Le 22 juillet 2022, la Société a complété l'acquisition de la quasi-totalité des actifs d'exploitation du groupe Dinsmore Trucking (« Dinsmore »), une entreprise de transport spécialisé de poteaux et de billots. Les activités de Dinsmore sont principalement situées en Ontario et en Alberta, et l'entreprise dessert des clients d'un bout à l'autre du Canada ainsi que dans certaines régions des États-Unis. Cette acquisition permettra à la Société d'accroître le contrôle et la flexibilité des opérations de transport pour servir son réseau et ses clients.

Le décaissement total associé à cette acquisition s'élève à huit millions \$, excluant les frais liés à la transaction d'un montant inférieur à un million \$ et comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net sous « Frais de vente et d'administration ». La Société a financé cette acquisition au moyen de ses facilités de crédit existantes. La contrepartie de l'acquisition comprend également un montant à payer d'environ un million \$.

Le tableau suivant présente un résumé final des actifs acquis, des passifs repris et de la contrepartie de l'acquisition à la juste valeur à la date d'acquisition.

(Montants en millions de dollars canadiens)

|  |       |
|--|-------|
| <b>Actifs acquis</b>                   |       |
| Immobilisations corporelles            | 7     |
| Actifs au titre du droit d'utilisation | 3     |
| Goodwill                               | 2     |
|  | <hr/> |
|  | 12    |
| <b>Passifs repris</b>                  |       |
| Obligations locatives                  | 3     |
|  | <hr/> |
|  | 3     |
| <b>Total des actifs nets acquis</b>    | <hr/> |
|  | 9     |
| Trésorerie                             | 8     |
| Contrepartie différée                  | 1     |
| <b>Contrepartie de l'acquisition</b>   | <hr/> |
|  | 9     |

Le goodwill est déductible à des fins fiscales canadiennes et représente la valeur économique future associée à la main-d'œuvre acquise et aux synergies avec les activités de la Société. Pour les besoins du test de dépréciation, le goodwill est attribué à une UGT définie comme usines spécialisées dans le traitement des poteaux destinés aux sociétés de services publics et du bois d'œuvre à usage résidentiel.

Durant la période allant du 22 juillet 2022 au 31 décembre 2022, les ventes et le résultat net de Dinsmore étaient respectivement de moins d'un million \$ et nul.

### Acquisitions 2021

Le 19 novembre 2021, la Société a complété l'acquisition de Cahaba Pressure Treated Forest Products, Inc. et Cahaba Timber, Inc. Compte-tenu de la proximité de l'acquisition par rapport à la fin d'exercice, la Société n'avait pas finalisé la répartition du prix d'achat sur la juste valeur des actifs acquis, des passifs repris et du goodwill au 31 décembre 2021.

Tel que requis par la norme IFRS 3, les justes valeurs provisoires ont été réévaluées à la lumière de l'information obtenue durant la période d'évaluation suivant l'acquisition. Au 31 décembre 2022, la Société a finalisé

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

l'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris relatifs à cette acquisition. La détermination finale des justes valeurs n'a requis aucun ajustement significatif aux évaluations préliminaires.

**5 Créances**

| (Montants en millions de dollars canadiens) | 2022 | 2021 |
|---|------|------|
| Créances clients                            | 270  | 218  |
| Autres créances                             | 17   | 12   |
|   | 287  | 230  |

Le classement par échéance des créances clients s'établit comme suit :

| (Montants en millions de dollars canadiens) | 2022 | 2021 |
|---|------|------|
| Courantes                                   | 185  | 148  |
| En souffrance - de 1 à 30 jours             | 54   | 41   |
| En souffrance - de 31 à 60 jours            | 12   | 10   |
| En souffrance - de plus de 60 jours         | 19   | 19   |
|   | 270  | 218  |

Dans le cours normal des affaires, la Société a conclu, avec certaines institutions financières, des facilités qui lui permettent de vendre, sans recours de crédit, des créances clients admissibles aux institutions financières concernées.

**6 Stocks**

| (Montants en millions de dollars canadiens) | 2022  | 2021  |
|---|-------|-------|
| Matières premières                          | 770   | 692   |
| Produits finis                              | 468   | 414   |
|   | 1 238 | 1 106 |

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021****7 Immobilisations corporelles**

| (Montants en millions de dollars canadiens)     | Terrains | Immeubles | Équipement de production | Matériel roulant | Autres | Total |
|---|----------|-----------|--------------------------|------------------|--------|-------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>           |          |           |                          |                  |        |       |
| Coût  | 58       | 133       | 512                      | 28               | 20     | 751   |
| Cumul des amortissements                        | —        | (30)      | (114)                    | (21)             | (12)   | (177) |
| <b>Valeur comptable nette</b>                   | 58       | 103       | 398                      | 7                | 8      | 574   |
| <b>Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021</b> |          |           |                          |                  |        |       |
| Valeur comptable nette d'ouverture              | 58       | 103       | 398                      | 7                | 8      | 574   |
| Acquisition d'entreprises                       | 1        | 10        | 18                       | 5                | —      | 34    |
| Entrées   | 2        | 5         | 37                       | 2                | 2      | 48    |
| Sorties / dépréciation                          | —        | —         | (1)                      | (1)              | —      | (2)   |
| Dotation aux amortissements                     | —        | (4)       | (18)                     | (2)              | (1)    | (25)  |
| <b>Valeur comptable nette de clôture</b>        | 61       | 114       | 434                      | 11               | 9      | 629   |
| <b>Au 31 décembre 2021</b>                      |          |           |                          |                  |        |       |
| Coût  | 61       | 147       | 566                      | 31               | 22     | 827   |
| Cumul des amortissements                        | —        | (33)      | (132)                    | (20)             | (13)   | (198) |
| <b>Valeur comptable nette</b>                   | 61       | 114       | 434                      | 11               | 9      | 629   |
| <b>Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022</b> |          |           |                          |                  |        |       |
| Valeur comptable nette d'ouverture              | 61       | 114       | 434                      | 11               | 9      | 629   |
| Acquisition d'entreprises                       | 1        | 5         | 16                       | 6                | —      | 28    |
| Entrées   | 4        | 18        | 79                       | 2                | —      | 103   |
| Sorties / dépréciation                          | —        | —         | (3)                      | —                | (2)    | (5)   |
| Dotation aux amortissements                     | —        | (4)       | (23)                     | (3)              | (1)    | (31)  |
| Écarts de change                                | 2        | 7         | 22                       | —                | —      | 31    |
| <b>Valeur comptable nette de clôture</b>        | 68       | 140       | 525                      | 16               | 6      | 755   |
| <b>Au 31 décembre 2022</b>                      |          |           |                          |                  |        |       |
| Coût  | 68       | 179       | 681                      | 35               | 18     | 981   |
| Cumul des amortissements                        | —        | (39)      | (156)                    | (19)             | (12)   | (226) |
| <b>Valeur comptable nette</b>                   | 68       | 140       | 525                      | 16               | 6      | 755   |

Au 31 décembre 2022, neuf millions \$ sont inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer pour les acquisitions d'immobilisations corporelles (trois millions \$ au 31 décembre 2021).

Au 31 décembre 2022, 66 millions \$ (immeubles – 10 millions \$ et équipement de production – 56 millions \$) (39 millions \$ au 31 décembre 2021 (immeubles – sept millions dollars et équipement de production – 32 millions \$)) d'immobilisations corporelles sont en cours de construction et ne sont pas encore soumis à amortissement.

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021****8 Contrats de location**

L'état consolidé de la situation financière présente les montants suivants, en relation aux contrats de location :

| (Montants en millions de dollars canadiens)   | 2022 | 2021 |
|---|------|------|
| <b>Actifs au titre du droit d'utilisation</b> |      |      |
| Matériel roulant                              | 128  | 112  |
| Terrains                                      | 28   | 21   |
| Autres actifs                                 | 4    | 5    |
|   | 160  | 138  |
| <b>Obligations locatives</b>                  |      |      |
| Obligations locatives courantes               | 41   | 35   |
| Obligations locatives non courantes           | 126  | 109  |
|   | 167  | 144  |

Le tableau qui suit présente un rapprochement des actifs au titre du droit d'utilisation, qui figurent dans les états consolidés de la situation financière, pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 :

| (Montants en millions de dollars canadiens) | Matériel roulant | Terrains | Autres actifs | Total |
|---|------------------|----------|---------------|-------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>       | 107              | 24       | 4             | 135   |
| Ajouts                                      | 37               | 1        | 3             | 41    |
| Dispositions                                | (1)              | —        | —             | (1)   |
| Dotation aux amortissements                 | (31)             | (4)      | (3)           | (38)  |
| Réévaluation                                | —                | —        | 1             | 1     |
| <b>Au 31 décembre 2021</b>                  | 112              | 21       | 5             | 138   |
| Acquisition d'entreprises                   | 3                | 1        | —             | 4     |
| Ajouts                                      | 44               | 6        | 1             | 51    |
| Dispositions                                | (2)              | —        | —             | (2)   |
| Dotation aux amortissements                 | (36)             | (3)      | (3)           | (42)  |
| Réévaluation                                | —                | 2        | 1             | 3     |
| Écarts de change                            | 7                | 1        | —             | 8     |
| <b>Au 31 décembre 2022</b>                  | 128              | 28       | 4             | 160   |

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

Le tableau qui suit présente un rapprochement des obligations locatives, qui figurent dans les états consolidés de la situation financière, pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 :

| (Montants en millions de dollars canadiens)             | Matériel roulant | Terrains | Autres actifs | Total |
|---|------------------|----------|---------------|-------|
| <b>Obligations locatives</b>                            |                  |          |               |       |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>                   | 108              | 27       | 4             | 139   |
| Paiements exigibles aux termes des contrats de location | (32)             | (4)      | (3)           | (39)  |
| Charges financières                                     | 3                | 1        | —             | 4     |
| Ajouts  | 37               | 1        | 3             | 41    |
| Paiements à la résiliation de contrats de location      | (1)              | —        | —             | (1)   |
| Réévaluation  | —                | —        | 1             | 1     |
| Écarts de change  | (1)              | —        | —             | (1)   |
| <b>Au 31 décembre 2021</b>                              | 114              | 25       | 5             | 144   |
| Paiements exigibles aux termes des contrats de location | (38)             | (4)      | (3)           | (45)  |
| Charges financières                                     | 3                | 1        | —             | 4     |
| Acquisition d'entreprises                               | 3                | 1        | —             | 4     |
| Ajouts  | 44               | 6        | 1             | 51    |
| Paiements à la résiliation de contrats de location      | (2)              | —        | —             | (2)   |
| Réévaluation  | —                | 2        | 1             | 3     |
| Écarts de change  | 7                | 1        | —             | 8     |
| <b>Au 31 décembre 2022</b>                              | 131              | 32       | 4             | 167   |

La Société loue du matériel roulant (de l'équipement mobile, des véhicules routiers et des wagons de train), des terrains et d'autres actifs. Les contrats de location sont normalement conclus pour des périodes fixes de un à 10 ans et peuvent être assortis d'options de prolongation qui sont prises en compte s'il y a une certitude raisonnable que l'option sera exercée.

Les dispositions des contrats de location sont négociées sur une base individuelle et contiennent une grande variété de conditions. Les contrats de location n'imposent pas d'engagements, mais les actifs loués ne peuvent pas être utilisés pour garantir des emprunts.

Un certain nombre de contrats de location conclus à l'échelle de la Société sont assortis d'options de prolongation et de résiliation. Ces options visent à procurer la plus grande marge de manœuvre possible en matière de gestion de contrats. La majeure partie des options de prolongation et de résiliation ne peuvent être exercées que par la Société, et non pas par le bailleur concerné.

**9 Immobilisations incorporelles et goodwill**

Les immobilisations incorporelles consistent en des relations clients, un enregistrement de la créosote, des progiciels et des droits de coupe.

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.

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

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

| (Montants en millions de dollars canadiens)     | Immobilisations incorporelles |                               |            |                 |          | Total      | Goodwill   |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------|-----------------|----------|------------|------------|
|   | Relations clients             | Enregistrement de la créosote | Progiciels | Droits de coupe | Autres   |            |            |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>           |                               |                               |            |                 |          |            |            |
| Coût  | 121                           | 39                            | 26         | 7               | 18       | 211        | 280        |
| Cumul des amortissements                        | (72)                          | —                             | (7)        | (2)             | (15)     | (96)       | —          |
| <b>Valeur comptable nette</b>                   | <b>49</b>                     | <b>39</b>                     | <b>19</b>  | <b>5</b>        | <b>3</b> | <b>115</b> | <b>280</b> |
| <b>Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021</b> |                               |                               |            |                 |          |            |            |
| Valeur comptable nette d'ouverture              | 49                            | 39                            | 19         | 5               | 3        | 115        | 280        |
| Acquisition d'entreprises                       | 38                            | —                             | —          | —               | 1        | 39         | 62         |
| Entrées   | —                             | —                             | 15         | —               | —        | 15         | —          |
| Dotations aux amortissements                    | (7)                           | —                             | (3)        | —               | (1)      | (11)       | —          |
| Écarts de change                                | —                             | —                             | —          | —               | —        | —          | (1)        |
| <b>Valeur comptable nette de clôture</b>        | <b>80</b>                     | <b>39</b>                     | <b>31</b>  | <b>5</b>        | <b>3</b> | <b>158</b> | <b>341</b> |
| <b>Au 31 décembre 2021</b>                      |                               |                               |            |                 |          |            |            |
| Coût  | 158                           | 39                            | 40         | 7               | 10       | 254        | 341        |
| Cumul des amortissements                        | (78)                          | —                             | (9)        | (2)             | (7)      | (96)       | —          |
| <b>Valeur comptable nette</b>                   | <b>80</b>                     | <b>39</b>                     | <b>31</b>  | <b>5</b>        | <b>3</b> | <b>158</b> | <b>341</b> |
| <b>Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022</b> |                               |                               |            |                 |          |            |            |
| Valeur comptable nette d'ouverture              | 80                            | 39                            | 31         | 5               | 3        | 158        | 341        |
| Acquisition d'entreprises                       | 10                            | —                             | —          | —               | —        | 10         | 7          |
| Entrées   | —                             | —                             | 11         | —               | —        | 11         | —          |
| Dotations aux amortissements                    | (10)                          | —                             | (4)        | (1)             | (1)      | (16)       | —          |
| Écarts de change                                | 5                             | 3                             | —          | —               | —        | 8          | 21         |
| <b>Valeur comptable nette de clôture</b>        | <b>85</b>                     | <b>42</b>                     | <b>38</b>  | <b>4</b>        | <b>2</b> | <b>171</b> | <b>369</b> |
| <b>Au 31 décembre 2022</b>                      |                               |                               |            |                 |          |            |            |
| Coût  | 178                           | 42                            | 51         | 7               | 10       | 288        | 369        |
| Cumul des amortissements                        | (93)                          | —                             | (13)       | (3)             | (8)      | (117)      | —          |
| <b>Valeur comptable nette</b>                   | <b>85</b>                     | <b>42</b>                     | <b>38</b>  | <b>4</b>        | <b>2</b> | <b>171</b> | <b>369</b> |

**Tests de dépréciation du goodwill**

Aux fins du test de dépréciation, le goodwill est attribué à des UGT qui reflètent la façon dont est effectué le suivi pour les besoins de gestion interne.

La valeur recouvrable d'une UGT repose sur le calcul de la juste valeur diminuée des frais de vente. L'évaluation de la juste valeur est classée au niveau 3 selon la hiérarchie des évaluations de la juste valeur, basée sur les données dans la technique d'évaluation utilisée. Ce calcul utilise des projections des flux de trésorerie portant sur une période de cinq ans et dressés d'après les prévisions des revenus et des charges les plus récentes approuvées par la haute direction. Les projections de flux de trésorerie au-delà de cinq ans sont basées sur un taux de croissance ne dépassant pas la croissance du produit intérieur brut des pays concernés et supposent des taux d'un

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

pourcent pour une période indéfinie. Les projections de flux de trésorerie après impôt sont actualisées selon un taux d'actualisation après impôt effectif de 9 %, basé sur des données antérieures et un coût moyen pondéré du capital au sein de l'industrie. Les hypothèses ayant servi au calcul de la juste valeur diminuée des frais de vente tiennent compte de la conjoncture économique actuelle.

La valeur comptable du goodwill est attribuée aux UGT suivantes :

**UGT**

(Montants en millions de dollars canadiens)

|   | 2022       | 2021       |
|---|------------|------------|
| Usines spécialisées dans le traitement des poteaux destinés aux sociétés de services publics et du bois d'œuvre à usage résidentiel | 216        | 198        |
| Usines spécialisées dans le traitement des traverses de chemin de fer   | 153        | 143        |
|   | <b>369</b> | <b>341</b> |

**Tests de dépréciation des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée**

L'enregistrement de la créosote est la seule immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée. Il est attribué à une UGT définie comme usines spécialisées dans le traitement des traverses de chemin de fer. Cet enregistrement procure à la Société le droit de fabriquer et de vendre de la créosote à son usine de Memphis, au Tennessee. La politique d'approvisionnement de la créosote de la Société est de fabriquer une portion de ses besoins et d'acheter le reste sur le marché. Il en résulte que l'enregistrement de la créosote procure l'avantage de pouvoir fabriquer la créosote, ce qui est plus économique que d'acheter sur le marché.

Le test de dépréciation au 31 décembre 2022 de l'enregistrement de la créosote a été réalisé en utilisant le calcul effectué en 2021 pour déterminer la valeur recouvrable, qui représentait le calcul détaillé le plus récent entrepris dans un exercice précédent. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée pour l'exercice clos au 31 décembre 2022.

Les hypothèses clés suivantes avaient été utilisées afin de déterminer la valeur recouvrable à l'égard du test de dépréciation le plus récent effectué pour l'enregistrement. La valeur recouvrable de l'enregistrement de la créosote reposait sur le calcul de la valeur d'utilité. Ce calcul utilisait des projections des flux de trésorerie portant sur une période de cinq ans et dressés d'après les prévisions des économies de coûts les plus récentes approuvées par la haute direction. Les projections de flux de trésorerie au-delà de cinq ans étaient basées sur un taux de croissance ne dépassant pas la croissance du produit intérieur brut des pays concernés et supposent des taux d'un pourcent pour une période indéfinie. Les projections de flux de trésorerie avant impôts étaient actualisées selon un taux d'actualisation avant impôts effectif de 11 %.

**10 Comptes créditeurs et charges à payer**

(Montants en millions de dollars canadiens)

|   | 2022       | 2021       |
|---|------------|------------|
| Comptes fournisseurs et charges à payer | 157        | 124        |
| Autres montants à payer                 | 44         | 38         |
|   | <b>201</b> | <b>162</b> |

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

**11 Dette à long terme**

| (Montants en millions de dollars canadiens)   | Année de maturité | 2022 | 2021 |
|---|-------------------|------|------|
| <b>Non garantis:</b>  |                   |      |      |
| <b>Facilités de crédit rotatif</b> <sup>(a)(b)</sup>  | 2026              | 394  | 252  |
| <b>Facilités de prêt à terme</b> <sup>(b)</sup>   |                   |      |      |
| 125 \$ US, taux variable égal à LIBOR plus 1,725 %  | 2028              | 169  | 158  |
| 100 \$ US, taux fixes allant de 3,27 % à 4,47 %, avec des paiements trimestriels au titre de l'amortissement commençant en 2026 | 2029-2030         | 135  | 95   |
| 25 \$ US, taux fixe de 4,52 %   | 2029              | 34   | —    |
| <b>Billets de premier rang</b> <sup>(c)</sup>   |                   |      |      |
| 75 \$ US, taux fixe de 3,54 %   | 2024              | 102  | 95   |
| 75 \$ US, taux fixe de 3,81 %   | 2027              | 102  | 95   |
| <b>Facilité de crédit à terme non rotatif</b> <sup>(d)</sup>  | 2022              | —    | 32   |
| <b>Autre</b> <sup>(e)</sup>   |                   | 5    | 7    |
|   |                   | 941  | 734  |
| Moins la partie courante de la dette à long terme   |                   | 1    | 33   |
|   |                   | 940  | 701  |

## a) Facilités de crédit syndiquées non garanties

Le 2 novembre 2022, la Société a conclu une septième convention de crédit syndiquée amendée et mise à jour dans le but, entre autres, (i) d'augmenter le montant disponible en vertu de la facilité de crédit rotatif non garantie pour le faire passer de 325 millions \$ US à 400 millions \$ US, et ii) de remplacer les références au *London Interbank Offered Rate* pour le dollar américain (« LIBOR ») par le *Secured Overnight Financing Rate* (« SOFR »). Les montants prélevés sur la facilité de crédit rotatif avant cette modification ont continué d'appliquer les taux LIBOR jusqu'à leur échéance.

Sous réserve de l'approbation des prêteurs, la Société peut, sur demande, augmenter le montant total de la facilité de crédit rotatif jusqu'à concurrence d'un montant total de 350 millions \$ US.

Les avances aux termes des facilités de crédit syndiquées peuvent être obtenues sous la forme de prêts au taux référentiel, d'acceptations bancaires (« ABs ») en dollars canadiens, de prêts au taux de base en dollars américains, de prêts SOFR et de lettres de crédit. L'ajustement à la hausse du taux d'intérêt applicable aux prêts au taux préférentiel en dollars canadiens et aux prêts au taux de base en dollars américains varie entre 0,00 % et 1,25 % et l'ajustement à la hausse du taux d'intérêt applicable aux ABs, aux prêts SOFR et aux frais relatifs aux lettres de crédit varie entre 1,00 % et 2,25 %, dans chaque cas basé sur un ratio d'endettement.

Au 31 décembre 2022, les emprunts par les entités canadiennes en dollars américains totalisaient 27 millions \$ (20 millions \$ US), aux termes des facilités de crédit syndiquées, et étaient désignés comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger.

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

## b) Facilités de crédit agricole de premier rang non garanties des États-Unis

Le 29 avril 2021 (la « date de clôture »), la Société a conclu une convention de crédit (la « convention de crédit agricole américain ») aux termes de laquelle des facilités de crédit de premier rang non garanties d'un montant total pouvant atteindre 350 millions \$ US ont été mises à la disposition de la Société par un syndicat de prêteurs du système de crédit agricole des États-Unis. La convention de crédit agricole américain prévoyait une facilité de prêt à terme d'un montant pouvant atteindre 250 millions \$ US, assortie d'une période de prélèvements différée d'au plus trois ans et d'un choix d'échéances allant de cinq à 10 ans à compter de la date de prélèvement, pour autant que l'échéance finale de tout prêt à terme ne survienne pas plus de 10 ans après la date de clôture (la « facilité de prêt à terme »), ainsi qu'une facilité de crédit rotatif de cinq ans d'un montant pouvant atteindre 100 millions \$ US venant à échéance le 29 avril 2026 (la « facilité de crédit rotatif »). La Société avait également une option non engagée lui permettant d'augmenter le montant des facilités de crédit de premier rang non garanties jusqu'à un montant additionnel de 150 millions \$ US, sous réserve de certaines modalités et conditions.

Les taux d'intérêt aux termes de la facilité de crédit rotatif sont fondés, au gré de la Société, sur un taux variable qui s'appuie sur le LIBOR ou sur un taux de base, dans chaque cas majoré d'une marge par rapport à l'indice. La marge applicable varie de 0,5 % à 1,25 % pour les prêts dont le taux est fondé sur le taux de base, et de 1,5 % à 2,25 % pour les prêts dont le taux est fondé sur le LIBOR, dans chaque cas, basé sur le ratio dette nette sur le BAIIA de la Société.

Les facilités de crédit de premier rang non garanties ont été émises par un syndicat de prêteurs du système de crédit agricole et sont admissibles à des ristournes. Les ristournes représentent des distributions de profits par les prêteurs du système de crédit agricole, qui sont des coopératives tenues de distribuer les profits à leurs membres. Les ristournes, en espèces, sont reçues dans l'année suivant leur acquisition. Les ristournes futures sont tributaires des profits futurs des prêteurs du système de crédit agricole et sont distribuées au gré de chaque prêteur.

Outre le paiement d'intérêts sur la dette en cours aux termes des facilités de crédit de premier rang non garanties, des frais sont payables à l'égard du crédit inutilisé en fonction de l'utilisation quotidienne moyenne pour le trimestre de l'exercice précédent; ces frais varient de 0,15 % à 0,35 % par année aux termes de la facilité de crédit rotatif.

Durant l'exercice clos au 31 décembre 2021, la Société a emprunté, dans le cadre de la facilité de prêt à terme, des prêts à terme flottants qui s'appuient sur le LIBOR, d'un montant de 125 millions \$ US, pour sept ans venant à échéance en juin 2028, et 75 millions \$ US de prêt à terme à taux fixe, sujet à des paiements trimestriels au titre de l'amortissement de 6,25 % du capital initial, commençant au cinquième anniversaire du prélèvement du prêt à terme, avec le solde restant dû en novembre 2029. En ce qui concerne les 125 millions \$ US de prêts à terme flottants, la Société et le syndicat de prêteurs ont convenu de fixer la marge applicable par rapport à l'indice à 1,725 %, sous réserve que la Société conclue un contrat de swap de taux d'intérêt.

Le 1<sup>er</sup> avril 2022, la Société a emprunté le montant restant disponible relatif aux prêts à terme à taux fixe de 50 millions \$ US et a procédé au prélèvement de deux tranches de 25 millions \$ US chacune. La première tranche de 25 millions \$ US arrive à échéance en mars 2029, tandis que la seconde tranche est sujette à des paiements trimestriels au titre de l'amortissement de 6,25 % du capital initial, commençant au cinquième anniversaire du prélèvement du prêt à terme, avec le solde restant dû en mars 2030.

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

De temps à autre, la Société peut, à son gré, rembourser par anticipation les prêts aux termes de la facilité de crédit rotatif et les prêts aux termes de la facilité de prêt à terme, à l'exception des prêts à terme à taux fixe, sans aucune prime ni pénalité mais moyennant des frais de résiliation, le cas échéant. Si la totalité ou une partie d'un prêt à terme à taux fixe est remboursée par anticipation, une prime de remboursement par anticipation peut s'appliquer. Les sommes remboursées sur la facilité de prêt à terme ne peuvent être réempruntées ultérieurement. La Société peut emprunter, rembourser et réemprunter des sommes en capital aux termes de la facilité de crédit rotatif jusqu'au 28 avril 2026.

## c) Billets de premier rang non garantis

Le 17 janvier 2017, la Société a réalisé un placement privé de 150 millions \$ US auprès d'investisseurs américains. Au terme de ce placement privé, la Société a conclu une convention d'achat de billets prévoyant l'émission par Stella-Jones Inc. de billets de premier rang non garantis - série A et série B - chacun d'une valeur de 75 millions \$ US, payables en un seul versement à l'échéance le 17 janvier 2024 et le 17 janvier 2027, respectivement. Les billets ont été désignés comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers.

## d) Facilité de crédit à terme non rotatif non garantie

Le 28 février 2022, la Société a remboursé l'intégralité de la facilité de crédit à terme non rotatif non garantie de 25 millions \$ US classée dans la partie courante de la dette à long terme au 31 décembre 2021.

## e) Autres notes payables

Les autres notes payables incluent un billet à payer aux termes de l'acquisition d'une entreprise ayant un solde de quatre millions \$ (3 millions \$ US) garanti par le terrain de l'usine de Pineville.

Afin de maintenir en place les facilités de crédit et les billets, la Société doit respecter certains engagements de faire et de ne pas faire, certains engagements relatifs à l'information ainsi que des engagements financiers qui consistent en un ratio dette nette sur le BAIIA ne devant pas excéder 3,50:1, un ratio de couverture des intérêts devant être égal ou supérieur à 3,00:1 et un ratio d'endettement prioritaire sur fonds propres ne dépassant pas 15 %, qui sont évalués sur une base trimestrielle. Au 31 décembre 2022, la Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette, ses obligations de déclaration et ses ratios.

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

| (Montants en millions de dollars canadiens) | Capital    |
|---|------------|
| 2023  | 1          |
| 2024  | 103        |
| 2025  | 1          |
| 2026  | 426        |
| 2027  | 136        |
| Par la suite                                | 274        |
|   | <b>941</b> |

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

La juste valeur globale de la dette à long terme de la Société a été estimée à 908 millions \$ au 31 décembre 2022 (747 millions \$ au 31 décembre 2021) selon l'actualisation des flux de trésorerie futurs selon les taux d'intérêt offerts à la Société pour des émissions comportant des modalités et des échéances moyennes similaires.

De plus amples détails sur les événements postérieurs à la clôture sont fournis à la note 23.

**12 Provisions et autres passifs non courants**

| (Montants en millions de dollars canadiens) | Provisions            |        |       | Autres passifs non courants                 |        |       | Grand total |
|---|-----------------------|--------|-------|---|--------|-------|-------------|
|   | Restauration de sites | Autres | Total | Régimes de paiements fondés sur des actions | Autres | Total |             |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b> | 12                    | 8      | 20    | 10  | 1      | 11    | 31          |
| Acquisition d'entreprises                   | 3                     | —      | 3     | —   | —      | —     | 3           |
| Entrées                                     | 4                     | —      | 4     | 4   | —      | 4     | 8           |
| Paiements                                   | (3)                   | (2)    | (5)   | (10)  | (1)    | (11)  | (16)        |
| <b>Solde au 31 décembre 2021</b>            | 16                    | 6      | 22    | 4   | —      | 4     | 26          |
| Acquisition d'entreprises                   | —                     | —      | —     | —   | 4      | 4     | 4           |
| Entrées                                     | 4                     | 1      | 5     | 7   | —      | 7     | 12          |
| Renversement de provisions                  | (1)                   | —      | (1)   | —   | —      | —     | (1)         |
| Paiements                                   | (2)                   | (3)    | (5)   | (2)   | —      | (2)   | (7)         |
| Écarts de change                            | 1                     | —      | 1     | —   | —      | —     | 1           |
| <b>Solde au 31 décembre 2022</b>            | 18                    | 4      | 22    | 9   | 4      | 13    | 35          |
| Partie courante                             | 3                     | 4      | 7     | 2   | —      | 2     | 9           |
| Partie non courante                         | 15                    | —      | 15    | 7   | 4      | 11    | 26          |
|   | 18                    | 4      | 22    | 9   | 4      | 13    | 35          |

Les régimes de paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie de la Société consistent en un régime d'unités d'actions incessibles, un régime d'unités d'actions liées au rendement et un régime d'actions différées.

*Unités d'actions incessibles (« UAI ») et unités d'actions liées au rendement (« UAR »)*

Dans le cadre du régime d'unités d'actions, des UAI et des UAR sont octroyées à certains hauts dirigeants et membres clés du personnel de la Société. Les UAI et les UAR donnent aux porteurs le droit de recevoir un paiement en trésorerie correspondant au prix de clôture moyen des actions ordinaires de la Société à la TSX pour les cinq jours de bourse précédant la date d'acquisition, multiplié par un facteur de l'ordre de 0 % à 200 %, en fonction de l'atteinte des critères de performance et/ou des conditions du marché établis aux termes du régime, à condition que la personne soit toujours à l'emploi de la société au moment de l'acquisition. Les UAI sont acquises au prorata sur une période de trois ans et les UAR sont versées trois ans après la date d'octroi.

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

La variation des UAI en circulation s'établit comme suit :

|   | 2022     | 2021      |
|---|----------|-----------|
| <b>UAI en circulation - ouverture de l'exercice</b> | 103 963  | 266 750   |
| Octroyées   | 88 763   | 64 517    |
| Acquises  | (63 527) | (213 855) |
| Annulées  | (6 884)  | (13 449)  |
| <b>UAI en circulation - clôture de l'exercice</b>   | 122 315  | 103 963   |

La variation des UAR en circulation s'établit comme suit :

|   | 2022    | 2021    |
|---|---------|---------|
| <b>UAR en circulation - ouverture de l'exercice</b> | 29 398  | —       |
| Octroyées   | 44 382  | 32 258  |
| Annulées  | (4 443) | (2 860) |
| <b>UAR en circulation - clôture de l'exercice</b>   | 69 337  | 29 398  |

*Unités d'actions différées (« UAD »)*

Les UAD permettent aux administrateurs non-membres de la direction de recevoir un montant de participation minimum sous forme d'UAD et ils peuvent également choisir d'ajouter une portion de leurs honoraires à titre d'administrateur. Cette rémunération différée est par la suite convertie en UAD en se basant sur le cours de clôture moyen des actions ordinaires de la Société à la TSX pendant les cinq jours de bourse précédant immédiatement la date de l'octroi des UAD à l'administrateur non-membre de la direction. Les UAD sont réglées en espèces seulement après qu'un administrateur non-membre de la direction cesse d'être un membre du conseil.

La variation des UAD en circulation s'établit comme suit :

|   | 2022   | 2021   |
|---|--------|--------|
| <b>UAD en circulation - ouverture de l'exercice</b> | 20 131 | 6 375  |
| Octroyées   | 24 202 | 13 756 |
| <b>UAD en circulation - clôture de l'exercice</b>   | 44 333 | 20 131 |

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

**13 Informations sur les flux de trésorerie**

Le tableau qui suit présente l'évolution des obligations liées aux activités de financement pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 :

| (Montants en millions de dollars canadiens) | Obligations liées aux activités de financement |                    |                             |                       | Total   |
|---|--|--------------------|-----------------------------|-----------------------|---------|
|   | Dette à court terme                            | Dette à long terme | Facilités de crédit rotatif | Obligations locatives |         |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b> | —  | (335)              | (271)                       | (139)                 | (745)   |
| Flux de trésorerie, nets                    | (2)  | (142)              | 13                          | 35                    | (96)    |
| Ajouts d'obligations locatives              | —  | —                  | —                           | (41)                  | (41)    |
| Ajustements dus au taux de change           | 2  | (5)                | 6                           | 1                     | 4       |
| <b>Solde au 31 décembre 2021</b>            | —  | (482)              | (252)                       | (144)                 | (878)   |
| Flux de trésorerie, nets                    | —  | (30)               | (139)                       | 41                    | (128)   |
| Acquisition d'entreprise                    | —  | —                  | —                           | (4)                   | (4)     |
| Ajouts d'obligations locatives              | —  | —                  | —                           | (51)                  | (51)    |
| Autres variations sans effet de trésorerie  | —  | —                  | —                           | (1)                   | (1)     |
| Ajustements dus au taux de change           | —  | (35)               | (3)                         | (8)                   | (46)    |
| <b>Solde au 31 décembre 2022</b>            | —  | (547)              | (394)                       | (167)                 | (1 108) |

**14 Capital-actions et résultat par action**

Le tableau suivant présente le nombre d'actions ordinaires en circulation pour les exercices clos les 31 décembre :

|   | 2022        | 2021        |
|---|-------------|-------------|
| <b>Nombre d'actions ordinaires en circulation à l'ouverture de l'exercice</b> | 63 773 252  | 66 187 404  |
| Rachat d'actions ordinaires   | (4 696 312) | (2 447 419) |
| Régimes d'achat d'actions des employés  | 39 019      | 33 267      |
| <b>Nombre d'actions ordinaires en circulation à la clôture de l'exercice</b>  | 59 115 959  | 63 773 252  |

## a) Capital-actions

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions privilégiées, pouvant être émises en série.

Toutes les actions émises sont entièrement libérées. Les actions ordinaires confèrent à leurs porteurs le droit d'être convoqués, d'assister et de voter à toutes les assemblées des actionnaires et de toucher des dividendes, sous réserve des droits prioritaires des actions privilégiées et de toutes autres actions ayant un rang supérieur aux actions ordinaires. Aucune action privilégiée n'est émise actuellement.

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

### b) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 9 mars 2021, la Société a obtenu l'approbation de la TSX pour modifier l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR ») acceptée par la TSX le 4 août 2020 dans le but d'accroître le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées aux fins d'annulation pour le faire passer de 2 500 000 à 3 500 000 actions ordinaires pour la période commençant le 10 août 2020 et se terminant le 9 août 2021.

Le 8 novembre 2021, la TSX a accepté l'avis d'intention de la Société de procéder à une OPR visant l'achat, aux fins d'annulation, de jusqu'à 4 000 000 d'actions ordinaires au cours de la période de 12 mois commençant le 12 novembre 2021 et se terminant le 11 novembre 2022 (« l'OPR 2021-2022 »).

Le 8 mars 2022, la Société a obtenu l'approbation de la TSX pour modifier son OPR 2021-2022 dans le but d'accroître le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées par la Société aux fins d'annulation pour le faire passer de 4 000 000 à 5 000 000 d'actions ordinaires, ce qui représente environ 10,0 % de ses actions ordinaires détenues par le public au 31 octobre 2021.

Le 8 novembre 2022, la TSX a accepté l'avis d'intention de la Société de procéder à une OPR visant l'achat, aux fins d'annulation, de jusqu'à 5 000 000 d'actions ordinaires au cours de la période de 12 mois commençant le 14 novembre 2022 et se terminant le 13 novembre 2023, soit environ 9,6 % de ses actions ordinaires détenues par le public.

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a racheté aux fins d'annulation 4 696 312 actions ordinaires sous ses OPR en vigueur (2 447 419 actions ordinaires durant l'exercice clos le 31 décembre 2021) pour une contrepartie totale de 181 millions \$ (108 millions \$ durant l'exercice clos le 31 décembre 2021), ce qui représente un prix moyen par action ordinaire de 38,68 \$ (44,14 \$ en 2021).

Au 31 décembre 2022, le capital-actions de la Société a été réduit de 15 millions \$ (huit millions \$ au 31 décembre 2021) et les 166 millions \$ restants (100 millions \$ au 31 décembre 2021) ont été comptabilisés comme une réduction des résultats non distribués. Au 31 décembre 2022, la Société s'était engagée à racheter 20 454 actions ordinaires pour une contrepartie d'un million \$ et a comptabilisé un passif financier du même montant. Le règlement de cet engagement est survenu au début du mois de janvier 2023.

### c) Régime d'options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») à l'intention des administrateurs, des membres de la direction et des employés, en vertu duquel le conseil d'administration ou un comité nommé à cette fin (le « comité ») pourra, de temps à autre, attribuer aux administrateurs, aux membres de la direction ou aux employés de la Société, des options d'achat d'actions ordinaires selon le nombre, les modalités et les prix d'exercice que le conseil d'administration ou ce comité pourra déterminer.

Le nombre total d'actions ordinaires à l'égard desquelles des options pourront être attribuées est de 4 800 000. Chaque option peut être exercée durant une période déterminée par le conseil d'administration ou le comité et la durée de l'option ne pourra dépasser 10 ans. La Société n'a pas attribué d'option d'achat d'action depuis 2015 et toutes les options en circulation, attribuées en novembre 2015, expirent en 2025.

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

Au 31 décembre 2022, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées afin d'acquérir des actions ordinaires en vertu du régime de la Société était de 30 000 (31 décembre 2021 – 30 000), à un prix moyen pondéré d'exercice de 49,01 \$ (31 décembre 2021 – 49,01 \$).

### d) Régimes d'achat d'actions des employés

Le nombre total d'actions ordinaires réservées pour les régimes d'achat d'actions des employés de la Société s'élève à 1 300 000.

Les employés de la Société qui résident au Canada peuvent acheter des actions ordinaires de la Société à un prix équivalent à 90 % de la valeur du marché. Les employés qui détiennent des actions ordinaires en vertu du régime d'achat d'actions des employés pendant les 18 mois suivant la date d'acquisition reçoivent des actions ordinaires supplémentaires de la Société d'une valeur équivalant à 10 % du montant de leurs cotisations faites à la date d'acquisition. En 2022, 23 725 actions ordinaires (20 118 en 2021) ont été émises aux employés résidant au Canada, à un prix moyen 33,74 \$ par action (37,95 \$ en 2021).

Les employés de la Société qui résident aux États-Unis peuvent acheter des actions ordinaires de la Société à un prix équivalent à la valeur du marché. Les employés qui détiennent des actions ordinaires en vertu du régime d'achat d'actions des employés pendant les 18 mois suivant la date d'acquisition reçoivent des actions ordinaires supplémentaires de la Société d'une valeur équivalant à 10 % du montant de leurs cotisations faites à la date d'acquisition. En 2022, 15 294 actions ordinaires (13 149 en 2021) ont été émises aux employés résidant aux États-Unis, à un prix moyen de 36,72 \$ par action (40,73 \$ en 2021).

### e) Résultat par action

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

| (Montants en millions de dollars canadiens, sauf les montants par actions) | 2022    | 2021    |
|--|---------|---------|
| <b>Résultat net se rapportant aux actions ordinaires</b>                   | 241 \$  | 227 \$  |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*                  | 61,4    | 65,0    |
| Effet dilutif des options d'achat d'actions*                               | —       | —       |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*          | 61,4    | 65,0    |
| <b>Résultat de base et dilué par action ordinaire</b>                      | 3,93 \$ | 3,49 \$ |

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

### f) Dividendes

En 2022, la Société a versé des dividendes de 49 millions \$ (47 millions \$ en 2021), soit des dividendes déclarés par action ordinaire de 0,80 \$ (0,72 \$ en 2021).

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

**15 Classement des charges par nature**

| (Montants en millions de dollars canadiens)       | 2022  | 2021  |
|---|-------|-------|
| Matières premières et consommables                | 2 101 | 1 936 |
| Charges au titre des avantages du personnel       | 199   | 173   |
| Dotations aux amortissements                      | 89    | 74    |
| Charges engagées lors du processus de fabrication | 71    | 52    |
| Frais de transport                                | 178   | 139   |
| Autres frais                                      | 68    | 50    |
|   | 2 706 | 2 424 |

| (Montants en millions de dollars canadiens)        | 2022 | 2021 |
|--|------|------|
| <b>Charges au titre des avantages du personnel</b> |      |      |
| Traitements, salaires et avantages                 | 180  | 158  |
| UAI/UAR  | 7    | 4    |
| Charges au titre des prestations de retraite       | 3    | 3    |
| Régimes enregistrés de retraite collectifs         | 9    | 8    |
|  | 199  | 173  |

Les charges au titre des avantages du personnel sont prises en compte dans le coût des ventes et les frais de vente et d'administration.

| (Montants en millions de dollars canadiens)  | 2022 | 2021 |
|--|------|------|
| <b>Charges financières</b>   |      |      |
| Intérêts sur la dette à long terme et désactualisation des frais de financement reportés | 29   | 19   |
| Intérêts sur obligations locatives   | 4    | 4    |
|  | 33   | 23   |

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

**16 Impôts sur le résultat**

| (Montants en millions de dollars canadiens)       | 2022 | 2021 |
|---|------|------|
| <b>Impôts sur le résultat exigibles</b>           |      |      |
| Impôts exigibles sur le résultat de l'exercice    | 80   | 63   |
| Ajustements au titre des exercices précédents     | (1)  | 1    |
| <b>Total des impôts sur le résultat exigibles</b> | 79   | 64   |
| <b>Impôts sur le résultat différés</b>            |      |      |
| Naissance et renversement des écarts temporaires  | 4    | 14   |
| Incidences de la différence des taux d'imposition | 1    | —    |
| Ajustements au titre des exercices précédents     | 1    | (2)  |
| <b>Total des impôts sur le résultat différés</b>  | 6    | 12   |
| <b>Charge d'impôts sur le résultat</b>            | 85   | 76   |

**Réconciliation du taux d'impôt effectif**

| (Montants en millions de dollars canadiens)                           | 2022    | 2021    |
|---|---------|---------|
| <b>Résultat avant impôts</b>  | 326     | 303     |
| Taux d'impôt statutaire du Canada (combiné fédéral et provinces)      | 26,09 % | 25,91 % |
| Charge d'impôts sur le résultat selon le taux statutaire              | 85      | 79      |
| Incidence fiscale des éléments suivants :                             |         |         |
| Différence des taux applicables aux filiales étrangères               | (2)     | (1)     |
| Éléments non déductible/non imposable                                 | 1       | —       |
| Réévaluation des impôts sur le résultat différés - changement de taux | 1       | (1)     |
| Ajustements au titre des exercices précédents                         | —       | (1)     |
| <b>Charge d'impôts sur le résultat</b>                                | 85      | 76      |

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021****Actifs et passifs d'impôt différé**

Durant les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021, la variation des écarts temporels se présente comme suit :

| (Montants en millions de dollars canadiens) | Au 31 décembre 2021 | Comptabilisés dans l'état du résultat net | Comptabilisés aux autres éléments du résultat global | Acquis dans le cadre d'acquisitions d'entreprises | Comptabilisés dans les écarts de conversion | Au 31 décembre 2022 |
|---|---------------------|---|--|---|---|---------------------|
| Immobilisations corporelles                 | (104)               | (8)                                       | —  | —   | (6)   | (118)               |
| Immobilisations incorporelles               | (45)                | (3)                                       | —  | —   | (2)   | (50)                |
| Réserves                                    | 8                   | 4   | —  | —   | 1   | 13                  |
| Prestations de retraite différées           | 3                   | —   | (1)  | —   | —   | 2                   |
| Autres                                      | 1                   | 1   | (7)  | —   | —   | (5)                 |
| <b>Passifs d'impôt différé, montant net</b> | <b>(137)</b>        | <b>(6)</b>                                | <b>(8)</b>   | <b>—</b>  | <b>(7)</b>                                  | <b>(158)</b>        |

| (Montants en millions de dollars canadiens) | Au 31 décembre 2020 | Comptabilisés dans l'état du résultat net | Comptabilisés aux autres éléments du résultat global | Acquis dans le cadre d'acquisitions d'entreprises | Comptabilisés dans les écarts de conversion | Au 31 décembre 2021 |
|---|---------------------|---|--|---|---|---------------------|
| Immobilisations corporelles                 | (94)                | (1)                                       | —  | (9)   | —   | (104)               |
| Immobilisations incorporelles               | (27)                | (8)                                       | —  | (10)  | —   | (45)                |
| Réserves                                    | 11                  | (3)                                       | —  | —   | —   | 8                   |
| Prestations de retraite différées           | 4                   | —   | (1)  | —   | —   | 3                   |
| Autres                                      | 2                   | —   | (1)  | —   | —   | 1                   |
| <b>Passifs d'impôt différé, montant net</b> | <b>(104)</b>        | <b>(12)</b>                               | <b>(2)</b>   | <b>(19)</b>                                       | <b>—</b>                                    | <b>(137)</b>        |

Au 31 décembre 2022, la Société n'a pas comptabilisé des actifs d'impôt différé pour un montant de six millions \$ (six millions \$ au 31 décembre 2021) relativement à des pertes en capital s'élevant à 49 millions \$ (44 millions \$ au 31 décembre 2021) qui peuvent être reportées indéfiniment contre des futurs gains en capital.

Des passifs d'impôt différé n'ont pas été comptabilisés au titre des retenues d'impôt et autres impôts qui seraient exigibles relativement aux résultats non distribués de certaines filiales. Il n'est pas attendu que ces montants s'inversent dans un avenir prévisible. Les résultats non distribués totalisaient 926 millions \$ au 31 décembre 2022 (775 millions \$ au 31 décembre 2021).

**17 Avantages postérieurs à l'emploi**

La Société constate des dépenses pour plusieurs types d'avantages sociaux futurs. Pour ses installations canadiennes, la Société contribue à trois régimes de retraite à prestations définies pour des salariés et certains employés non syndiqués à salaire horaire et à un régime interentreprises pour certains employés à salaire horaire.

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

Un régime d'avantages postérieurs à l'emploi est offert à certains retraités et est composé d'assurance soins médicaux et dentaires, d'assurance-vie et d'avantages complémentaires de retraite. Les régimes de retraite à prestations définies et le régime d'avantages postérieurs à l'emploi sont fermés aux nouveaux participants.

Pour ses installations américaines, Stella-Jones Corporation, une filiale en propriété exclusive de la Société, contribue à deux régimes de retraite à prestations définies. Seulement un de ses régimes de retraite est toujours ouvert à de nouveaux participants.

Tous les autres employés actifs ont droit à un régime enregistré de retraite collectif auquel la Société cotise pour une valeur équivalente à une fois et demie la cotisation des employés. La cotisation de la Société ne peut dépasser 6,00 % du salaire annuel de base de l'employé.

La dépense pour les avantages sociaux futurs a été comptabilisée comme suit :

| (Montants en millions de dollars canadiens)                | 2022      | 2021      |
|--|-----------|-----------|
| Cotisations aux régimes enregistrés de retraite collectifs | 9         | 8         |
| Régimes de retraite à prestations définies                 | 2         | 2         |
| Cotisations au régime interentreprises                     | 1         | 1         |
|  | <b>12</b> | <b>11</b> |

Le montant net présenté à l'état consolidé de la situation financière se détaille comme suit :

| (Montants en millions de dollars canadiens)                          | 2022       | 2021        |
|--|------------|-------------|
| <b>Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi</b>     |            |             |
| Passif non courant :   |            |             |
| Obligation nette liée aux régimes de retraite à prestations définies | (5)        | (10)        |
| Obligation liée au régime d'avantages postérieurs à l'emploi         | (2)        | (3)         |
|  | <b>(7)</b> | <b>(13)</b> |

Les régimes de retraite à prestations définies canadiens de la Société établissent les prestations de retraite en fonction du nombre d'années de service et du salaire moyen de fin de carrière. Les régimes de retraite à prestations définies de Stella-Jones Corporation établissent les prestations de retraite en fonction du nombre d'années de service et d'un montant fixe payable mensuellement. Le régime d'avantages postérieurs à l'emploi est sans capitalisation.

La Société constate son obligation au titre des prestations constituées et la juste valeur de l'actif des régimes aux fins de comptabilité au 31 décembre de chaque année.

La variation de l'obligation au titre des prestations constituées relative au régime d'avantages postérieurs à la retraite pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 était de moins d'un million \$ (moins d'un million \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021).

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

Le tableau qui suit présente les informations financières relatives aux régimes de retraite à prestations définies, autres que le régime interentreprises :

| (Montants en millions de dollars canadiens)                  | 2022       | 2021        |
|--|------------|-------------|
| <b>Obligation au titre des prestations constituées</b>       |            |             |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                            | 38         | 39          |
| Coût des services rendus au cours de l'exercice              | 1          | 1           |
| Coût financier   | 1          | 1           |
| Prestations versées  | (1)        | (1)         |
| Écarts actuariels  |            |             |
| Ajustements liés aux hypothèses démographiques               | —          | 1           |
| Ajustements liés aux hypothèses financières                  | (10)       | (3)         |
| Écarts de change   | 1          | —           |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                      | <b>30</b>  | <b>38</b>   |
| <b>Actif des régimes</b>                                     |            |             |
| Juste valeur à l'ouverture de l'exercice                     | 28         | 27          |
| Revenu d'intérêts sur les actifs                             | —          | —           |
| Rendement des actifs excluant le revenu d'intérêts           | (3)        | 1           |
| Cotisations de l'employeur                                   | 1          | 1           |
| Effet du plafond des actifs                                  | (1)        | —           |
| Prestations versées  | (1)        | (1)         |
| Écarts de change   | 1          | —           |
| <b>Juste valeur à la clôture de l'exercice</b>               | <b>25</b>  | <b>28</b>   |
| <b>Obligation nette au titre des prestations constituées</b> | <b>(5)</b> | <b>(10)</b> |

Les risques associés aux régimes à prestations définies de la société sont similaires à ceux des régimes d'avantages sociaux classiques, notamment le risque de marché, le risque de taux d'intérêt, le risque de liquidité, le risque de crédit, le risque de change et le risque de longévité. Les risques les plus importants sont l'exposition à la volatilité des actifs et aux variations des rendements des obligations. Des rendements des investissements plus faibles que prévu et une baisse des rendements des obligations de sociétés augmenteront le passif net des prestations et détérioreront la situation de capitalisation des régimes.

Une diminution de 0,25 % du taux d'actualisation augmenterait d'un million \$ l'obligation au titre des prestations définies au 31 décembre 2022.

Pour l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2023, les cotisations prévues aux régimes de retraite à prestations définies sont d'un million \$.

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

Les composantes des coûts des régimes de retraite à prestations définies de la Société sont les suivantes :

| État consolidé du résultat net<br>(Montants en millions de dollars canadiens)                | 2022       | 2021       |
|--|------------|------------|
| Coût des services rendus au cours de l'exercice  | 1          | 1          |
| Coût financier   | 1          | 1          |
| <b>Total des coûts comptabilisés</b>   | <b>2</b>   | <b>2</b>   |
| <b>État consolidé du résultat global</b>   |            |            |
| Écarts actuariels  | 6          | 3          |
| <b>Total comptabilisé dans les autres éléments du résultat global avant impôts</b>           | <b>6</b>   | <b>3</b>   |
| <b>Cumul des écarts actuariels comptabilisés dans les autres éléments du résultat global</b> |            |            |
| Solde des écarts actuariels aux 1 <sup>er</sup> janvier                                      | (6)        | (8)        |
| Écarts actuariels nets comptabilisés durant l'exercice, nets d'impôt                         | 5          | 2          |
| <b>Solde des écarts actuariels au 31 décembre</b>  | <b>(1)</b> | <b>(6)</b> |

Les hypothèses moyennes pondérées importantes sont les suivantes :

|  | Régimes de retraite à prestations définies |      | Régime d'avantages postérieurs à l'emploi |      |
|--|--|------|---|------|
|  | 2022                                       | 2021 | 2022                                      | 2021 |
|  | %  | %    | %   | %    |
| <b>Obligation au titre des prestations constituées aux 31 décembre</b> |  |      |   |      |
| Taux d'actualisation   | 5,10                                       | 3,00 | 5,10                                      | 3,10 |
| Taux d'augmentation de la rémunération                                 | 3,50                                       | 3,00 | s.o                                       | s.o  |
| <b>Coût des prestations des exercices clos les 31 décembre</b>         |  |      |   |      |
| Taux d'actualisation   | 3,00                                       | 2,50 | 3,10                                      | 2,50 |

Le pourcentage de l'actif des régimes de retraite à prestations définies est composé comme suit pour les exercices clos les 31 décembre :

|  | 2022  | 2021  |
|--|-------|-------|
|  | %     | %     |
| Titres de participation cotés          | 24    | 25    |
| Titres de créance cotés                | 42    | 45    |
| Contrats d'assurance garantis          | 33    | 29    |
| Placements à court terme et trésorerie | 1     | 1     |
|  | 100 % | 100 % |

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

### 18 Engagements et éventualités

- a) La Société a émis des garanties de 42 millions \$ (30 millions \$ en 2021) en vertu de lettres de crédit et de diverses cautions de soumission et de garantie de bonne exécution. La direction de la Société ne croit pas probable que ces garanties seront exigibles et n'a donc enregistré aucune provision relative à celles-ci dans les états financiers consolidés.
- b) Les activités de la Société sont assujetties aux lois et règlements fédéraux et provinciaux canadiens ainsi qu'à ceux du gouvernement fédéral et des états américains en matière d'environnement qui régissent, entre autres, les émissions atmosphériques, la gestion des déchets et le rejet d'effluents d'eaux usées. La Société prend des mesures pour se conformer à ces lois et règlements. Par contre, ces mesures sont soumises aux incertitudes relatives aux changements dans les exigences légales, à leur mise en application et au développement des procédés technologiques.

### 19 Instruments financiers et gestion des risques financiers

#### Valeur comptable et juste valeur

La Société a déterminé que la juste valeur de ses actifs et de ses passifs financiers courants se rapprochait de leur valeur comptable à la date de l'état consolidé de la situation financière étant donné que ces instruments arrivent à échéance à court terme. La juste valeur des créances non courantes et des passifs financiers de la Société portant intérêt se rapproche également de leur valeur comptable à moins d'indication contraire présentée ailleurs dans les états financiers consolidés.

Les justes valeurs des contrats de swap de taux d'intérêt ont été établies et comptabilisées en confirmant les valeurs au marché auprès de tierces parties au 31 décembre 2022 et 2021. Ce type d'évaluation est de niveau 2 selon la hiérarchie des évaluations de la juste valeur, conformément à 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 les actifs ou les passifs, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix).
- Niveau 3 : Les données relatives aux actifs ou aux passifs qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Le tableau qui suit présente un sommaire des justes valeurs :

| (Montants en millions de dollars canadiens) | 2022 | 2021 |
|---|------|------|
| <b>Actif non courant</b>                    |      |      |
| Contrats de swap de taux d'intérêt          | 29   | 3    |

#### Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque qu'une partie à un instrument financier crée une perte financière à une contrepartie parce qu'elle n'est pas en mesure de s'acquitter de ses obligations. Au 31 décembre 2022, le risque de

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

crédit de la Société consiste principalement en la valeur comptable des créances et des instruments financiers dérivés.

Le risque de crédit en relation avec les instruments financiers dérivés est minimisé en faisant affaire avec des institutions financières solvables.

L'importance du risque en relation avec les créances pour la Société dépend essentiellement des caractéristiques de chaque client. La direction de la Société est d'avis que ce risque est limité, car elle traite majoritairement avec des fournisseurs de services publics de grande envergure, des exploitants de chemin de fer de catégorie 1 et de grands détaillants ainsi qu'avec d'autres grandes entreprises.

La direction de la Société a établi une politique de crédit selon laquelle le profil de chaque nouveau client est étudié avant que les modalités habituelles de paiement et de livraison ne soient offertes. L'étude de crédit comprend l'examen des notations externes, lorsque disponibles, ainsi que des références prises auprès d'autres fournisseurs. Chaque client a une limite d'achat, qui représente un crédit maximal pré-autorisé par la direction. Une revue mensuelle de l'âge des créances est faite par la direction. Les clients qui ne satisfont pas aux exigences de crédit à la suite de l'évaluation peuvent uniquement traiter avec la Société sur une base de prépaiement.

La Note 5 fournit des détails sur l'âge des créances aux 31 décembre 2022 et 2021. Le plus grand client de la Société avait des ventes représentant 18 % des ventes totales pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (19 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2021) et un solde des créances de sept millions \$ au 31 décembre 2022 (10 millions \$ au 31 décembre 2021). Les ventes de ce client sont incluses dans la catégorie du bois à usage résidentiel.

#### Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Société ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières lorsque celles-ci deviennent exigibles. L'approche de la Société en matière de gestion des liquidités est de s'assurer, qu'à long terme, elle aura suffisamment de liquidités pour régler ses passifs lorsqu'ils deviendront exigibles, dans des conditions normales aussi bien qu'inhabituelles, sans subir de pertes ou porter atteinte à sa réputation.

Les activités d'exploitation de la Société sont la première source de trésorerie. La Société détient également des facilités de crédit (Note 11) qui peuvent être utilisées pour répondre aux besoins du fonds de roulement ainsi qu'aux besoins généraux de la Société. Au 31 décembre 2022, un montant de 259 millions \$ (191 millions \$ US) (266 millions \$ (210 millions \$ US)) au 31 décembre 2021) était disponible sur les facilités de crédit rotatif de la Société et aucun montant n'était disponible (au 31 décembre 2021 - 63 millions \$ (50 millions \$ US)) en vertu des facilités de prêt à terme de la convention de crédit agricole des États-Unis.

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

Le tableau suivant détaille les échéances liées aux passifs financiers aux 31 décembre :

(Montants en millions de dollars canadiens)

|   | <b>2022</b>               |  |                      |                      |                      |                      |
|---|---------------------------|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | <b>Valeurs comptables</b> | <b>Flux de trésorerie contractuels</b> | <b>Moins de 1 an</b> | <b>Années 2 et 3</b> | <b>Années 4 et 5</b> | <b>Plus de 5 ans</b> |
| Comptes créditeurs et charges à payer               | 201                       | 201                                    | 201                  | —                    | —                    | —                    |
| Obligations liées à la dette à long terme*          | 941                       | 1 092                                  | 42                   | 177                  | 592                  | 281                  |
| Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives | 167                       | 184                                    | 45                   | 66                   | 42                   | 31                   |
|   | <b>1 309</b>              | <b>1 477</b>                           | <b>288</b>           | <b>243</b>           | <b>634</b>           | <b>312</b>           |
|   | <b>2021</b>               |  |                      |                      |                      |                      |
|   | <b>Valeurs comptables</b> | <b>Flux de trésorerie contractuels</b> | <b>Moins de 1 an</b> | <b>Années 2 et 3</b> | <b>Années 4 et 5</b> | <b>Plus de 5 ans</b> |
| Comptes créditeurs et charges à payer               | 162                       | 162                                    | 162                  | —                    | —                    | —                    |
| Obligations liées à la dette à long terme*          | 734                       | 828                                    | 52                   | 133                  | 306                  | 337                  |
| Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives | 144                       | 157                                    | 39                   | 55                   | 32                   | 31                   |
|   | <b>1 040</b>              | <b>1 147</b>                           | <b>253</b>           | <b>188</b>           | <b>338</b>           | <b>368</b>           |

\*Comprend les paiements d'intérêts. Les intérêts sur la dette à taux variables sont présumés demeurer inchangés par rapport aux taux en vigueur au 31 décembre 2022 et 2021.

**Risque de marché**

Le risque de marché correspond au risque lié à la variation des prix du marché, tels les taux de change et les taux d'intérêt, et à son incidence sur les bénéfices de la Société et la valeur de ses instruments financiers. L'objectif de la gestion des risques de marché est de gérer et de contrôler ces risques selon des paramètres acceptables tout en optimisant le rendement.

Gestion de la réforme des indices de référence des taux d'intérêt et des risques qui en découlent

Une réforme fondamentale des principaux indices de référence des taux d'intérêt a été entreprise à l'échelle mondiale, incluant le remplacement du LIBOR et du *Canadian Dollar Offered Rate* (« CDOR »), par des taux de référence alternatifs. La publication de certains taux LIBOR a cessé en janvier 2022. Les taux LIBOR restants et toutes les échéances du CDOR seront abandonnés le 30 juin 2023 et le 28 juin 2024, respectivement. Les taux de référence alternatifs recommandés pour le LIBOR et le CDOR sont le SOFR et le taux des opérations de pension à un jour, respectivement. La Société est exposée au LIBOR et CDOR sur certains instruments financiers qui seront remplacés ou réformés dans le cadre de ces initiatives à l'échelle du marché, comme décrit ci-dessous.

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

Durant l'exercice, la Société a modifié sa facilité de crédit syndiquée flottante indexée sur le LIBOR. Au 31 décembre 2022, les expositions restantes de la Société consistent en des prêts flottants portant intérêts indexés sur le LIBOR et totalisant 185 millions \$ US, en vertu de la convention de crédit agricole américain et des prêts flottants indexés sur le CDOR totalisant 285 millions \$, en vertu de la convention de crédit syndiquée. La Société détient également des swaps de taux d'intérêt à des fins de gestion des risques. Au 31 décembre 2022, les swaps de taux d'intérêt totalisant 175 millions \$ US avaient des branches flottantes qui sont indexées sur le LIBOR pour une échéance d'un mois.

Après la clôture de l'exercice, la Société a modifié les termes contractuels de toutes ses expositions indexées au LIBOR pour introduire le SOFR et a remplacé ses dérivés de taux d'intérêt indexés au LIBOR utilisés dans le cadre de relations de couverture de flux de trésorerie avec des dérivés de taux d'intérêt économiquement équivalents indexés sur le SOFR. En ce qui concerne les expositions au CDOR, la convention de crédit syndiquée contient un libellé concernant la cessation du CDOR et prévoit un mécanisme pour l'introduction d'un taux de référence de remplacement.

De plus amples détails sont fournis à la note 23, Événements postérieurs à la date de clôture.

**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 vente et d'achat en dollars américains effectuées par ses installations canadiennes ainsi que des dettes à long terme libellées en dollars américains détenues par son entreprise canadienne. La Société assure le suivi de ses transactions en dollars américains générées par ses établissements canadiens et conclut des ententes de couvertures au besoin afin de limiter son risque de change. Ses opérations de couverture de base consistent en l'achat de certains biens et services en dollars américains. La Société peut également avoir recours à des contrats de change à terme pour la vente et l'achat de devises américaines qui ne sont pas protégés par des instruments de couverture normaux.

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 et le résultat global pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021. 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.

Cette analyse considère l'incidence d'une variation du taux de change sur les actifs et les passifs financiers courants libellés en devise américaine se trouvant à l'état consolidé de la situation financière des entités canadiennes totalisant deux millions \$ (cinq millions \$ au 31 décembre 2021) et 10 millions \$ (11 millions \$ au 31 décembre 2021), respectivement. L'incidence d'une variation du taux de change sur la dette à long terme des entités canadiennes libellée en dollars américains a été incluse dans l'analyse de sensibilité des autres éléments du résultat global, car elle a été désignée comme couverture d'un investissement net dans un établissement étranger (Note 11).

| (Montants en millions de dollars canadiens) | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|---|-------------|-------------|
| Diminution du résultat net                  | 1           | 1           |
| Diminution du résultat global               | 23          | 25          |

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

### Risque de taux d'intérêt

La Société conclut des contrats de swap de taux d'intérêt afin de réduire les incidences des fluctuations de taux d'intérêt sur sa dette 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. Au 31 décembre 2022, la Société a atténué son exposition au risque de taux d'intérêt sur la dette à long terme. Si on considère l'effet des contrats de swap de taux d'intérêt, 65 % (70 % au 31 décembre 2021) de la dette à long terme de la Société est à taux d'intérêt fixe.

La Société a désigné ses contrats de swap de taux d'intérêt comme couvertures de flux de trésorerie de la dette sous-jacente. La charge d'intérêts sur la dette est ajustée de manière à y inclure les paiements effectués ou reçus aux termes des contrats de swap de taux d'intérêt. 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 2022, toutes les couvertures de flux de trésorerie étaient efficaces.

Le tableau suivant présente un sommaire des contrats de swap de taux d'intérêt de la Société aux 31 décembre :

| Montant nominal | Instrument d'emprunt connexe | Taux fixe | Entrée en vigueur | Échéance      | 2022               | 2021               |
|-----------------|------------------------------|-----------|-------------------|---------------|--------------------|--------------------|
|                 |                              |           |                   |               | Équivalent nominal | Équivalent nominal |
|                 |                              |           |                   |               | CAS                | CAS                |
| 50 \$ US        | Facilités de crédit rotatif  | 0,8720*   | Décembre 2021     | Décembre 2026 | 68                 | 63                 |
| 125 \$ US       | Facilité de prêt à terme     | 1,1250**  | Juillet 2021      | Juin 2028     | 169                | 158                |

\* Plus marge applicable basée sur une grille de prix incluse dans les facilités de crédit rotatif.

\*\*Plus marge fixe de 1,725 %.

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2022, une augmentation de 1 % des taux d'intérêt aurait augmenté la charge d'intérêt de trois millions \$ et augmenté le gain net présenté aux autres éléments du résultat global d'approximativement neuf millions \$. Pour une diminution de 1 % des taux d'intérêt, il y aurait une incidence égale en sens inverse sur la charge d'intérêt et sur les autres éléments du résultat global.

### 20 Informations à fournir sur le capital

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital est d'assurer une liquidité et une flexibilité financière suffisantes pour poursuivre sa stratégie de croissance organique et entreprendre des acquisitions rentables, tout en maintenant une approche prudente en matière de levier financier et de gestion du risque financier. La Société gère sa structure de capital et procède aux ajustements correspondants en fonction de l'évolution de la conjoncture économique et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster la structure du capital, la Société peut ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, émettre de nouvelles actions ou de nouvelles dettes, acquérir ou vendre des actifs, réduire le montant de la dette existante ou racheter des actions aux fins d'annulation.

Le capital de la Société est composé de la dette totale, qui comprend les obligations locatives, et des capitaux propres, qui comprennent le capital-actions. La principale mesure utilisée par la Société pour surveiller son capital est le ratio d'endettement, qu'elle vise à maintenir dans une fourchette de 2,0 à 2,5 x. Le ratio d'endettement est défini comme la dette nette divisée par le BAIIA (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements). La dette nette est la somme du total de la dette à long terme et des obligations locatives (y compris la partie courante).

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2022 et 2021

La Société utilise son capital pour financer ses besoins en fonds de roulement, ses dépenses en capital et ses acquisitions. La Société finance actuellement ces besoins à partir de ses flux de trésorerie générés en interne et de ses facilités de crédit. Cependant, les futures acquisitions et les opportunités de croissance peuvent nécessiter de nouvelles sources de financement.

### 21 Transactions entre des parties liées

Rémunération des membres clés de la direction

Les membres clés de la direction comprennent certains administrateurs (faisant partie ou non de la direction) et certains membres de la haute direction. Le tableau ci-dessous présente la rémunération versée ou à verser aux membres clés de la direction :

| (Montants en millions de dollars canadiens) | 2022 | 2021 |
|---|------|------|
| Salaires, rémunération et autres avantages  | 6    | 6    |
| Rémunération fondée sur des actions         | 3    | 2    |
|   | 9    | 8    |

Aux termes de leur contrat de travail respectif et dans l'hypothèse où un congédiement pour des motifs autres que renvoi justifié, maladie, invalidité permanente, décès ou démission se serait produit le 31 décembre 2022, les membres clés de la direction visés auraient eu le droit de recevoir d'éventuels paiements supplémentaires représentant environ six millions \$.

### 22 Information sectorielle

La Société exerce ses activités dans deux secteurs d'activité, soit la production et la vente de bois traité sous pression et l'achat et la vente de billots et de bois d'œuvre.

Le secteur du bois traité sous pression inclut les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemins de fer, le bois à usage résidentiel et les produits industriels.

Le secteur des billots et du bois d'œuvre comprend les ventes de billots récoltés, dans le cadre des activités d'approvisionnement de la Société, qui ne sont pas conformes afin d'être utilisés comme poteaux destinés aux sociétés de services publics. Ce secteur comprend également les ventes aux marchés locaux de la construction domiciliaire de bois d'œuvre excédentaire. Les actifs et le résultat net associés au secteur des billots et bois d'œuvre ne sont pas significatifs.

Les usines sont situées dans six provinces canadiennes de même que dans 18 états américains. La Société exploite également un large réseau de distribution à l'échelle nord-américaine.

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

Les ventes sont attribuées aux différents pays selon l'emplacement du client, comme suit :

| (Montants en millions de dollars canadiens) | 2022  | 2021  |
|---|-------|-------|
| Canada                                      | 947   | 994   |
| États-Unis                                  | 2 118 | 1 756 |
|   | 3 065 | 2 750 |

Les ventes par produit se détaillent comme suit aux 31 décembre :

| (Montants en millions de dollars canadiens)       | 2022  | 2021  |
|---|-------|-------|
| Poteaux destinés aux sociétés de services publics | 1 227 | 925   |
| Traverses de chemin de fer                        | 750   | 700   |
| Bois à usage résidentiel                          | 744   | 773   |
| Produits industriels                              | 143   | 121   |
| Bois traité sous pression                         | 2 864 | 2 519 |
| Billots et bois d'œuvre                           | 201   | 231   |
|   | 3 065 | 2 750 |

**Stella-Jones Inc.**

Notes aux états financiers consolidés

**31 décembre 2022 et 2021**

Les immobilisations corporelles, les actifs au titre du droit d'utilisation, les immobilisations incorporelles et le goodwill sont attribués aux différents pays selon leur emplacement, comme suit aux 31 décembre :

| (Montants en millions de dollars canadiens)   | 2022 | 2021 |
|---|------|------|
| <b>Immobilisations corporelles</b>            |      |      |
| Canada  | 204  | 175  |
| États-Unis                                    | 551  | 454  |
|   | 755  | 629  |
| <b>Actifs au titre du droit d'utilisation</b> |      |      |
| Canada  | 22   | 20   |
| États-Unis                                    | 138  | 118  |
|   | 160  | 138  |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>          |      |      |
| Canada  | 54   | 50   |
| États-Unis                                    | 117  | 108  |
|   | 171  | 158  |
| <b>Goodwill</b>                               |      |      |
| Canada  | 21   | 19   |
| États-Unis                                    | 348  | 322  |
|   | 369  | 341  |

**23 Événements postérieurs à la date de clôture**

a) Le 3 mars 2023, la Société a amendé et mis à jour la convention de crédit agricole américain dans le but, entre autres, (i) d'augmenter le montant disponible aux termes des facilités de crédit de 350 millions \$ US à 550 millions \$ US, ii) de prolonger la durée de la facilité de crédit rotatif agricole américain d'un montant de 150 millions \$ US du 29 avril 2026 au 3 mars 2028, et iii) de remplacer progressivement les références au LIBOR par le SOFR. Toutes les autres modalités et conditions demeurent sensiblement les mêmes.

b) Le 7 mars 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,23 \$ par action ordinaire payable le 21 avril 2023 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 3 avril 2023.

# CONSEIL D'ADMINISTRATION ET ÉQUIPE DE DIRECTION

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

**Katherine A. Lehman<sup>3</sup>**  
Présidente du conseil,  
Stella-Jones Inc.  
Associée, Palladium Heritage  
(Société de capital investissement)  
New York (NY) États-Unis  
Administratrice depuis  
octobre 2016

**Robert Coallier<sup>1,3</sup>**  
Administrateur de sociétés  
Montréal (Québec)  
Administrateur depuis janvier 2020

**Anne E. Giardini<sup>2,3</sup>**  
Administratrice de sociétés  
Rome, Italie  
Administratrice depuis janvier 2021

**Rhodri J. Harries<sup>1,2</sup>**  
Vice-président principal,  
chef des services financiers  
et administratifs,  
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.  
(fabricant de vêtements de base)  
Westmount (Québec)  
Administrateur depuis mai 2020

**Karen Laflamme<sup>1,4</sup> FCPA, ASC**  
Administratrice de sociétés  
Boucherville (Québec)  
Administratrice depuis  
décembre 2018

**James A. Manzi, Jr.<sup>3,4</sup>**  
Administrateur de sociétés  
Tampa (FL), États-Unis  
Administrateur depuis avril 2015

**Douglas Muzyka<sup>2,4</sup>**  
Administrateur de sociétés  
Philadelphie (PA), États-Unis  
Administrateur depuis  
décembre 2019

**Sara O'Brien<sup>1,3</sup> CFA, CPA**  
Gestionnaire de portefeuille,  
Actions canadiennes, Caisse  
de dépôt et placement du Québec  
(CDPQ)  
Westmount (Québec)  
Administratrice depuis mai 2022

**Simon Pelletier<sup>2,4</sup>**  
Président et chef de la direction  
H-E Parts International  
(fournisseur de solutions pour les  
secteurs de l'exploitation minière à  
ciel ouvert, du matériel mobile de  
construction, du concassage et de  
la transformation des matériaux)  
Atlanta (GA), États-Unis  
Administrateur depuis mai 2012

**Éric Vachon, CPA**  
Président et chef de la direction,  
Stella-Jones Inc.  
Montréal (Québec)  
Administrateur depuis octobre  
2019

1 Membre du comité d'audit

2 Membre du comité de  
l'environnement, de la santé  
et de la sécurité

3 Membre du comité des  
ressources humaines  
et de la rémunération

4 Membre du comité de  
gouvernance et de nomination

Un rapport complet sur les  
pratiques de Stella-Jones  
en matière de gouvernance  
d'entreprise est intégré à la  
circulaire de sollicitation de  
procurations par la direction en  
vue de l'assemblée annuelle des  
actionnaires du 10 mai 2023.

## ÉQUIPE DE DIRECTION

**Éric Vachon, CPA**  
Président et chef de la direction  
Stella-Jones Inc.

**Silvana Travaglini, CPA**  
Première vice-présidente et chef  
des finances  
Stella-Jones Inc.

**Richard Cuddihy**  
Premier vice-président et  
chef des ressources humaines  
Stella-Jones Inc.

**Jeff Brandt**  
Vice-président,  
transport et logistique  
Stella-Jones Corporation

**George Caric**  
Vice-président, marketing,  
traverses de chemin de fer  
Stella-Jones Corporation

**Kevin Comerford**  
Vice-président, ventes,  
poteaux et bois d'œuvre  
à usage résidentiel américain  
Stella-Jones Corporation

**Sylvain Couture**  
Vice-président, exploitation,  
poteaux et bois d'œuvre à usage  
résidentiel de l'est du Canada  
Stella-Jones Inc.

**Jason Dallas**  
Vice-président,  
approvisionnement,  
traverses de chemin de fer  
Stella-Jones Corporation

**Marcell Driessen**  
Vice-président, ressources  
humaines  
Stella-Jones Corporation

**Marla Eichenbaum**  
Vice-présidente,  
conseillère juridique et secrétaire  
Stella-Jones Inc.

**Ian Jones**  
Premier vice-président,  
poteaux et bois d'œuvre à usage  
résidentiel américain  
Stella-Jones Corporation  
Premier vice-président  
Stella-Jones Inc.

**James Kenner**  
Vice-président,  
gestion du risque et conseiller  
juridique, activités d'exploitation  
américaines  
Stella-Jones Corporation

**Patrick Kirkham**  
Premier vice-président,  
traverses de chemin de fer  
Stella-Jones Corporation

**Steve Larocque**  
Vice-président,  
technologies de l'information  
Stella-Jones Inc.

**Andy Morgan**  
Vice-président, exploitation,  
poteaux (essences de l'Ouest)  
Stella-Jones Corporation

**Gordon Murray**  
Vice-président, recherche et  
développement  
Stella-Jones Inc.

**Glynn Pitmann**  
Vice-président, exploitation,  
Poteaux (pin jaune du Sud)  
Stella-Jones Corporation

**Jim Raines**  
Vice-président, ventes globales  
de traverses de chemin de fer  
Stella-Jones Corporation

**Patrick Stark**  
Vice-président, environnement,  
santé et sécurité  
Stella-Jones Corporation

**David Whitted**  
Vice-président,  
opérations et planification  
de la production des traverses  
de chemin de fer  
Stella-Jones Corporation

**Jon Younce**  
Vice-président,  
approvisionnement, poteaux  
et bois d'œuvre à usage résidentiel  
américain  
Stella-Jones Corporation

# RÉSEAU D'EXPLOITATION CANADA

## SIÈGE SOCIAL CORPORATIF

**Stella Jones Inc.**  
3100 de la Côte-Vertu Blvd.  
Suite 300  
Saint-Laurent, Québec  
H4R 2J8  
T: (514) 934-8666  
F: (514) 934-5327

## COLOMBIE-BRITANNIQUE

**Usine**  
7400 Galloway Mill Road  
Galloway  
(Colombie-Britannique)  
V0B 1T2  
T: (250) 429-3493  
F: (250) 429-3931

**Usine et bureau de ventes**  
7177 Pacific Street  
Prince George  
(Colombie-Britannique)  
V2N 5S4  
T: (250) 561-1161

## ALBERTA

**Usine**  
262060 Highway 24  
Carseland (Alberta)  
T0J 0M0  
T: (403) 934-4600  
F: (403) 934-5880

## COLOMBIE-BRITANNIQUE

**Usine et bureau de ventes**  
25 Braid Street  
New Westminster  
(Colombie-Britannique)  
V3L 3P2  
T: (604) 521-4385  
F: (604) 526-8597

## MANITOBA

**Usine**  
205 Hwy. 16 West  
Neepawa (Manitoba)  
R0J 1H0  
T: (204) 201-1001  
F: (204) 201-2310

**Service des Fibres et terrains boisés**  
4661 60th Street SE  
Salmon Arm  
(Colombie-Britannique)  
V1E 1X2  
T: (250) 832-1180  
F: (250) 832-7933

## NOUVELLE-ÉCOSSE

**Usine et bureau de ventes**  
278 Park Street  
Truro (Nouvelle-Écosse)  
B2N 5C1  
T: (902) 893-9456  
F: (902) 893-3874

## ONTARIO

**Usine et bureau de ventes**  
Guelph Utility Pole  
7818 Wellington Road 22  
R.R. #5  
Guelph (Ontario)  
N1H 6J2  
T: (519) 822-3901

**Usine**  
100 Highway 672  
Kirkland Lake (Ontario)  
P2N 3H7  
T: (705) 567-2113

**Usine et bureau de ventes**  
321 Lansdowne Street East  
Peterborough (Ontario)  
K9L 2A3  
T: (705) 745-3223  
F: (705) 745-3793

## ONTARIO

**Usine et bureau de ventes**  
309 Main Street West  
Shelburne (Ontario)  
L9V 2X8  
T: (519) 925-5915  
F: (519) 925-3061

**Usine**  
11045 Hwy. 124  
South River (Ontario)  
POA 1X0  
T: (705) 386-2371  
F: (705) 386-2335

**Usine et bureau de ventes**  
1 Ram Forest Road  
Stouffville (Ontario)  
L4A 2G7  
T: (905) 727-1164  
F: (905) 727-7758

## QUÉBEC

**Usine et bureau de ventes**  
41 Rodier Street  
Delson (Québec)  
J5B 2H8  
T: (450) 632-2011  
F: (450) 632-3211

## QUÉBEC

**Usine et bureau de ventes**  
426 chemin de  
Montréal East  
Gatineau (Québec)  
J8M 1V6  
T: (819) 986-8998  
F: (819) 986-9875

**Usine**  
2210 chemin St-Roch  
Sorel-Tracy (Québec)  
J3R 3L2  
T: (450) 742-5977

**Usine**  
2549 Chemin Francisco  
Rivière-Rouge (Québec)  
J0T 1T0  
T: (819) 275-3353  
F: (819) 275-1002

# RÉSEAU D'EXPLOITATION ÉTATS-UNIS

## BUREAU CORPORATIF

## LÉGAL ET CONFORMITÉ

**Stella-Jones Corporation**  
Park West One  
1000 Cliff Mine Road Suite 500  
Pittsburgh (PA) 15275 U.S.A  
T: (412) 325-0202  
F: (412) 774-1689

**Stella-Jones Corporation**  
15700 College Blvd.,  
Suite 300 Lenexa (KS) 66219 U.S.A.  
T: (913) 948-9478  
F: (913) 538-2226

## ALABAMA

## ARIZONA

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
12755 Montevallo Road  
Brierfield (AL)  
35035 U.S.A.  
T: (205) 926-9888  
F: (205) 926-7625

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
1051 Highway 25 South  
Brierfield (AL)  
35035 U.S.A.  
T: (205) 679-4005  
F: (205) 665-2545

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
100 McKinney Drive  
Clanton (AL)  
35045 U.S.A.  
T: (205) 280-3950

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
850 West Chambers St.  
Eloy (AZ)  
85131 U.S.A.  
T: (520) 466-7801

## ARKANSAS

## GÉORGIE

## INDIANA

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
6040 Highway 79N  
Rison (AR)  
71665 U.S.A.  
T: (870) 325-7070  
F: (870) 325-7050

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
4260 South Arkansas Ave.  
Russellville (AR)  
72802 U.S.A.  
T: (479) 968-5085  
F: (479) 968-2845

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
3500 Pateville Road  
Cordele (GA)  
31015 U.S.A.  
T: (229) 273-8012  
F: (229) 273-8220

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
3818 S. County Road 50 E  
Winslow (IN)  
47598 U.S.A.  
T: (812) 789-5331  
F: (812) 789-5335

## KENTUCKY

## LOUISIANE

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
3855 Highway 51  
North Fulton (KY)  
42041 U.S.A.  
T: (270) 472-5557

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
3600 Koppers Road  
Alexandria (LA)  
71302 U.S.A.  
T: (318) 442-5733  
F: (888) 959-3131

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
10020 Highway 483  
Converse (LA)  
71419 U.S.A.  
T: (318) 645-7525  
F: (318) 887-5020

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
74 Wadley Street  
Pineville (LA)  
71360 U.S.A.  
T: (318) 442-2468  
F: (318) 445-9144

## MISSISSIPPI

## NEVADA

## ORÉGON

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
13539 Highway 45  
Scooba (MS)  
39358-7611 U.S.A.  
T: (662) 476-8000  
F: (601) 476-8005

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
1680 E Spruce Avenue  
Silver Springs (NV)  
89429 U.S.A.  
T: (775) 577-2000

**Usine et bureau de ventes**  
Stella-Jones Corporation  
90049 Highway 99N  
Eugene (OR)  
97402 U.S.A.  
T: (541) 689-1278

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
22125 SW Rock Creek Road  
Sheridan (OR)  
97378 U.S.A.  
T: (503) 843-2122  
F: (503) 843-7058

# RÉSEAU D'EXPLOITATION ÉTATS-UNIS

## PENNSYLVANIE

## CAROLINE DU SUD

## TENNESSEE

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
392 Larkeytown Road  
Dubois (PA)  
15801 U.S.A.  
T: (814) 371-7331  
F: (814) 375-0946

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
5865 State Route 235  
McAlisterville (PA)  
17049 U.S.A.  
T: (717) 463-2131  
F: (717) 463-3998

**Usine**  
1121 Delta Road  
Whitmire (SC)  
29178 U.S.A.  
T: (803) 694-3668  
F: (803) 994-8359

**Distillerie de goudron de houille**  
Arbor Preservative Systems, LLC  
1471 Channel Avenue  
Memphis (TN)  
38106 U.S.A.  
T: (901) 942-3326  
F: (901) 257-7412

## TEXAS

## VIRGINIE

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
2240 Bevil Loop  
Jasper (TX)  
75951 U.S.A.  
T: (409) 384-4633

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
5865 US Highway 69  
Lufkin (TX)  
75901 U.S.A.  
T: (936) 634-4923  
F: (936) 634-2100

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
9223 Maury River Road  
Goshen (VA)  
24439 U.S.A.  
T: (540) 997-9251  
F: (540) 997-0047

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
15939 Historyland Highway  
Warsaw (VA)  
22572 U.S.A.  
T: (804) 333-4022  
F: (804) 333-9269

## WASHINGTON

## WISCONSIN

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
6520 - 188 Street NE  
Arlington (WA)  
98223 U.S.A.  
T: (360) 435-2146  
F: (360) 435-3035

**Usine et bureau corporatif**  
Stella-Jones Corporation  
1640 Marc Avenue  
Tacoma (WA)  
98421 U.S.A.  
T: (253) 572-3033  
F: (253) 382-3000

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
W1038 County Road U  
Bangor (WI)  
54614 U.S.A.  
T: (608) 486-2700  
F: (608) 486-4538

**Usine**  
Stella-Jones Corporation  
1014 S. 1st Street  
Cameron (WI)  
54822 U.S.A.  
T: (715) 458-2018  
F: (715) 629-1306

# RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

## ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES (ASSEMBLÉE EN MODE HYBRIDE)

10 mai 2023 • 10 h heure de l'Est

## VIA WEBDIFFUSION EN DIRECT À L'ADRESSE :

<https://web.lumiagm.com/409221430>

Mot de passe : stella2023

## EN PRÉSENTIEL AU

1250, boul. René-Lévesque Ouest,  
bureau 3610, Montréal, QC, H3B 4W8

## INFORMATIONS BOURSIÈRES

Inscription : Bourse de Toronto

Symbole boursier : SJ

Premier appel public à l'épargne : 1994

Haut/bas du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2022 : 50,90 \$/30,54 \$

Cours de l'action en date du 7 mars 2023 : 51,75 \$

Nombre d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2022 :  
59 115 959

## POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE

Le conseil d'administration envisage de verser un dividende sur une base trimestrielle en se fondant sur la stratégie d'affectation des capitaux de la Société.

Le 7 mars 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,23 \$ par action ordinaire.

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

Services aux investisseurs Computershare inc.

## AUDITEURS

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e. n.c. r. l.

## CONSEILLERS JURIDIQUES

Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r. l.

Dentons Cohen & Grigsby P.C.

Foley & Lardner LLP

Stella-Jones<sup>®</sup>

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

