

# RAPPORT DE GESTION

## Période de trois mois close le 31 mars 2020, comparativement à la période de trois mois close le 31 mars 2019

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

Le présent rapport de gestion et les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société ont été approuvés par le comité d'audit et le conseil d'administration le 6 mai 2020. 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 la période de trois mois close le 31 mars 2020, en comparaison de la période de trois mois close le 31 mars 2019. Le rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société pour les périodes closes les 31 mars 2020 et 2019 et les notes y afférentes, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Le présent rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. Les déclarations prospectives englobent, sans s'y limiter, les prévisions financières et d'autres déclarations présentées à la rubrique intitulée « Perspectives » du présent rapport, 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, la conjoncture économique et la situation des marchés (y compris l'incidence de l'écllosion de la pandémie du nouveau coronavirus [la pandémie de la COVID-19] à l'échelle mondiale), l'évolution de la demande pour les produits et services de la Société, les prix de vente des produits, la disponibilité et le coût des matières premières, 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 et dans le plus récent rapport de gestion annuel et la plus récente notice annuelle de 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 condensés consolidés intermédiaires non 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 ») Partie I – Comptabilité, applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires selon, notamment, IAS 34, *Information financière intermédiaire*. À moins d'indication contraire, tous les montants mentionnés dans le présent rapport de gestion sont en dollars canadiens.

Le présent rapport de gestion contient également des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et il est peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Ces mesures sont les suivantes :

- **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)
- **La marge du BAIIA** : le BAIIA divisé par les ventes de la période correspondante
- **Le résultat d'exploitation**
- **La marge d'exploitation** : le résultat d'exploitation divisé par les ventes de la période correspondante

- **Les 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**
- **La dette à long terme sur le BAIIA** : la dette à long terme (y compris la partie courante) divisée par le BAIIA des 12 derniers mois

La direction considère que ces mesures non conformes aux IFRS 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.

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

Le 31 mars 2020, la Société exploitait quarante usines de traitement du bois, douze installations d'écorçage de poteaux et une distillerie de goudron de houille. Ces installations sont situées dans six provinces canadiennes et dix-neuf états américains, et sont complétées par un vaste réseau de distribution à l'échelle nord-américaine. Le 31 mars 2020, les effectifs de la Société s'élevaient à environ 2 230 employés.

Stella-Jones possède plusieurs atouts qui devraient continuer à renforcer le positionnement stratégique et l'avantage concurrentiel de la Société dans le secteur du traitement du bois. Notons, entre autres, la capacité de la Société à servir ses clients à partir de plusieurs usines, une situation financière solide qui permet à la Société de constituer des stocks de bois vert et de les faire sécher à l'air libre en prévision d'importants contrats à long terme, une source d'approvisionnement en bois stable et établie de longue date ainsi qu'un enregistrement pour la production et la vente de créosote, un produit de préservation du bois.

## NOTRE MISSION

Stella-Jones a pour objectif de s'élever au rang de chef de file en matière de performance dans l'industrie de la préservation du bois et d'être un modèle de société responsable, intègre et respectueuse de l'environnement.

C'est en accordant la priorité à la satisfaction de la clientèle, à une gamme de produits de base et à des marchés clés, tout en misant sur sa capacité d'innover et d'optimiser ses ressources, que Stella-Jones entend atteindre ces objectifs.

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

## FAITS SAILLANTS

### Aperçu général du premier trimestre de l'exercice 2020

Les ventes ont progressé de 14 % au premier trimestre de 2020 pour atteindre 503 millions de dollars, grâce à une hausse des ventes dans l'ensemble des catégories de produits. Les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 59 millions de dollars, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont crû de 3 millions de dollars. L'augmentation des ventes de bois traité sous pression est principalement attribuable à un accroissement de la demande et à une hausse des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics, à une hausse des volumes de bois d'œuvre à usage résidentiel et de produits industriels, ainsi qu'à une amélioration des prix de vente des traverses de chemin de fer. Malgré cette croissance des ventes, le BAIIA et le résultat d'exploitation sont demeurés relativement inchangés par rapport à la même période l'an dernier, en raison essentiellement d'une perte non réalisée de 7 millions de dollars découlant de la réévaluation à la valeur du marché de contrats dérivés sur le diésel. Si on exclut l'incidence des contrats dérivés sur le diésel, le BAIIA pour les périodes closes le 31 mars 2020 et 2019 se sont établis respectivement à 70 millions de dollars et 60 millions de dollars, ce qui correspond à une marge du BAIIA de 13,9 % et 13,6%.

Au cours de la période close le 31 mars 2020, Stella-Jones a utilisé ses liquidités pour combler ses besoins en fonds de roulement saisonniers plus élevés et a continué d'investir dans ses immobilisations corporelles. Au 31 mars 2020, la situation financière de la Société était solide, avec un ratio de la dette à long terme par rapport au BAIIA des 12 derniers mois de 2,5 x, lui permettant de poursuivre sa croissance.

### Faits saillants financiers du premier trimestre de l'exercice 2020

<b>Indicateurs clés choisis</b> (en millions de dollars, sauf les marges et le résultat par action (« RPA »))	<b>T1-20</b>	<b>T1-19</b>	<b>Variation (\$)</b>	<b>Variation (%)</b>
<b>Résultats d'exploitation</b>				
Ventes	503	441	62	14 %
Bénéfice brut <sup>(1)</sup>	83	70	13	19 %
BAIIA <sup>(1)</sup>	63	64	(1)	(2 %)
Marge du BAIIA <sup>(1)</sup>	12,5 %	14,5 %	s.o.	(200 pdb)
Résultat d'exploitation <sup>(1)</sup>	45	46	(1)	(2 %)
Résultat net	28	29	(1)	(3 %)
RPA – de base et dilué	0,41	0,43	(0,02)	(5 %)
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>				
Activités d'exploitation	(93)	(76)		
Activités de financement	99	84		
Activités d'investissement	(6)	(8)		
<b>Situation financière</b>	<b>Au</b>	<b>Au</b>	<b>Variation (\$)</b>	
	<b>31 mars 2020</b>	<b>31 déc. 2019</b>		
Stocks	1 121	971	150	
Dette à long terme <sup>(2)</sup>	766	605	161	
Obligations locatives <sup>(3)</sup>	130	118	12	

<sup>(1)</sup> Il s'agit d'une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse la comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs.

<sup>(2)</sup> Incluant la partie courante de la dette à long terme.

<sup>(3)</sup> Incluant la partie courante des obligations locatives.

### Mise à jour concernant la pandémie de la COVID-19

Le 25 mars 2020, Stella-Jones a confirmé que ses activités d'exploitation nord-américaines sont considérées comme essentielles pour l'intégrité des chaînes d'approvisionnement des sociétés de services publics, des exploitants de chemins de fer et de l'industrie de la construction. Elle s'est engagée à poursuivre les activités de ses usines de traitement de bois nord-américaines, à soutenir les réseaux de distribution et à soutenir les entreprises essentielles. La Société a réagi en mettant en œuvre des pratiques rigoureuses en matière d'hygiène et des politiques de distanciation sociale dans l'ensemble de l'organisation afin d'atténuer les risques pour la santé de ses employés, ses partenaires commerciaux ainsi que les collectivités où elle est présente et en mettant en place un plan global de continuité des activités. La Société continue à surveiller la situation et à perfectionner ses

méthodes de travail pour s'adapter à cet environnement en évolution rapide. Bien que les résultats du premier trimestre de l'exercice 2020 sont robustes et conformes aux perspectives précédemment divulguées, les répercussions qu'aura la pandémie de la COVID-19 sur les activités de la Société et sur celles de ses fournisseurs et de ses clients demeurent incertaines. L'évolution rapide de la pandémie de la COVID-19 pourrait perturber, de manière directe ou indirecte, les activités d'exploitation de la Société et/ou celles de ses fournisseurs ou clients ce qui, en retour, aurait un impact négatif sur les activités commerciales, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Perspectives » pour obtenir de plus amples renseignements.

## RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Le tableau qui suit présente les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux IFRS et les mesures les plus comparables des IFRS.

Rapprochement du résultat net avec le résultat d'exploitation et le BAIIA (en millions de dollars)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2020	2019
Résultat net de la période	28	29
Plus :		
Charge d'impôts sur le résultat	10	11
Charges financières	7	6
Résultat d'exploitation	45	46
Dotations aux amortissements	18	18
BAIIA	63	64

Si on exclut l'incidence de la réévaluation à la valeur du marché des contrats dérivés sur le diésel, le résultat d'exploitation s'est établi à 52 millions de dollars et le BAIIA à 70 millions de dollars, comparativement à 42 millions de dollars et 60 millions de dollars, respectivement, au premier trimestre de 2019.

## TAUX DE CHANGE

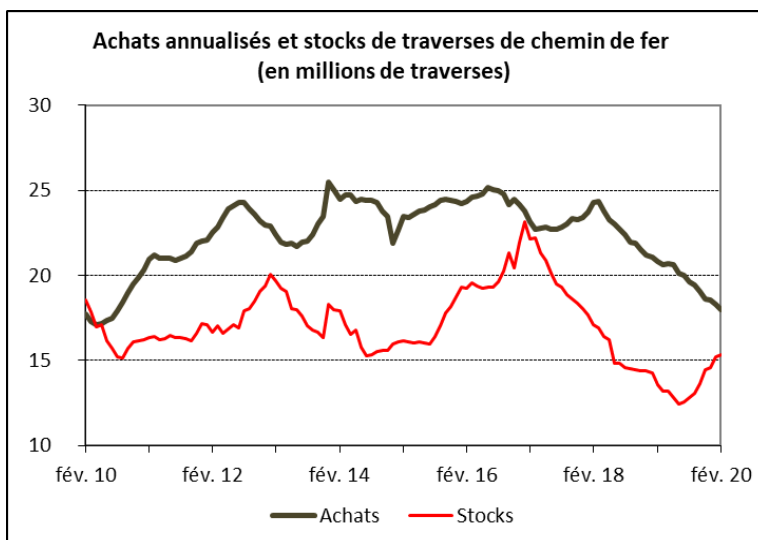
Le tableau qui suit présente les taux de change moyens et de clôture applicables aux trimestres de Stella-Jones pour les exercices 2020 et 2019. Les taux moyens sont utilisés pour convertir les ventes et les dépenses des périodes visées, tandis que les taux de clôture sont utilisés pour convertir les actifs et les passifs des établissements étrangers ainsi que les actifs et passifs monétaires des opérations canadiennes libellés en dollars américains.

Taux \$ US/\$ CA	2020		2019	
	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture
Premier trimestre	1,34	1,42	1,33	1,34
Deuxième trimestre			1,34	1,31
Troisième trimestre			1,32	1,32
Quatrième trimestre			1,32	1,30
Exercice			1,33	1,30

- Taux moyen : L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours du premier trimestre de 2020, par rapport au premier trimestre de 2019, a eu un impact positif sur les ventes, mais une incidence négative sur le coût des ventes.
- Taux de clôture : Au 31 mars 2020, l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au 31 décembre 2019, a eu pour effet d'accroître la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

## SURVOL DE L'INDUSTRIE DES TRAVERSES DE CHEMIN DE FER

Comme le rapporte l'organisme *Railway Tie Association* («RTA»), les achats de traverses de chemin de fer pour les deux premiers mois de 2020 se sont chiffrés à 2,5 millions de traverses, contre 3,0 millions de traverses pour la même période en 2019. Ainsi, les achats de l'industrie pour la période de douze mois close le 29 février 2020 ont atteint 18,0 millions de traverses. Le RTA calcule les achats effectués en se fondant sur l'écart entre la production mensuelle et l'évolution des stocks, à partir des données fournies par ses membres. Les stocks ont légèrement augmenté par rapport au 31 décembre 2019 et s'établissaient à 15,3 millions de traverses au 29 février 2020. Par conséquent, le ratio des stocks par rapport aux ventes s'établissait à 0,84:1 au 29 février 2020, ce qui représente un niveau supérieur au ratio moyen de 0,78:1 observé au cours des dix années précédentes.



Source : *Railway Tie Association*

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Ventes

Pour le premier trimestre de l'exercice 2020, les ventes ont atteint 503 millions de dollars, en hausse de 62 millions de dollars, soit 14 %, par rapport aux ventes de 441 millions de dollars réalisées lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'incidence positive de la conversion des devises de 3 millions de dollars, les ventes de bois traité sous pression ont progressé de 56 millions de dollars, soit 13 %. Cette augmentation est principalement attribuable à un accroissement de la demande et une amélioration des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics, à une hausse des volumes de bois d'œuvre à usage résidentiel et de produits industriels, ainsi qu'à une hausse des prix de vente des traverses de chemin de fer, comme il est expliqué ci-après.

Ventes (en millions de dollars, 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>T1-2019</b>	<b>171</b>	<b>162</b>	<b>57</b>	<b>25</b>	<b>415</b>	<b>26</b>	<b>441</b>
Incidence des taux de change	2	1	-	-	3	-	3
Croissance interne	29	9	14	4	56	3	59
<b>T1-2020</b>	<b>202</b>	<b>172</b>	<b>71</b>	<b>29</b>	<b>474</b>	<b>29</b>	<b>503</b>
<b>Croissance interne %</b>	<b>17 %</b>	<b>6 %</b>	<b>25 %</b>	<b>16 %</b>	<b>13 %</b>	<b>12 %</b>	<b>13 %</b>

### Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre 202 millions de dollars au premier trimestre de 2020, en hausse de 18 % par rapport aux ventes de 171 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante en 2019. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont enregistré une hausse de 29 millions de dollars, en raison principalement de la croissance soutenue de la demande générée par les programmes de remplacement et de l'amélioration des prix de vente. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 40 % des ventes de la Société au premier trimestre.

### **Traverses de chemin de fer**

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 172 millions de dollars au premier trimestre de 2020, ce qui représente une progression de 6 % par rapport aux ventes de 162 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté de 9 millions de dollars, en raison principalement de hausses des prix de vente. Le volume est demeuré stable alors que la hausse des expéditions aux exploitants de chemin de fer de catégorie 1 a été contrebalancée par une baisse de volume des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, une situation liée en grande partie au calendrier des projets. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 34 % des ventes de la Société au premier trimestre.

### **Bois d'œuvre à usage résidentiel**

Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel ont totalisé 71 millions de dollars au premier trimestre de 2020, en hausse de 25 % par rapport aux ventes de 57 millions de dollars réalisées lors de la même période un an plus tôt. Cette hausse est principalement attribuable à un accroissement de la demande, aussi bien au Canada qu'aux États-Unis. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 14 % des ventes de Stella-Jones au premier trimestre.

### **Produits industriels**

Les ventes de produits industriels ont augmenté pour atteindre 29 millions de dollars au premier trimestre de 2020, ce qui représente une hausse de 16 % par rapport aux ventes de 25 millions de dollars réalisées au premier trimestre du précédent exercice, en raison principalement de plus fortes ventes de ponts ferroviaires. Les ventes de produits industriels ont représenté 6 % des ventes de la Société au premier trimestre.

### **Billots et bois d'œuvre**

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont élevées à 29 millions de dollars au premier trimestre de 2020, comparativement à des ventes de 26 millions de dollars lors de la même période l'an dernier. Les ventes ont augmenté en raison principalement d'une hausse des prix du bois d'œuvre sur le marché nord-américain durant la majeure partie du premier trimestre, par rapport à la même période l'an dernier, alors que les volumes sont demeurés relativement inchangés. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 6 % des ventes de la Société au premier trimestre.

### **Répartition géographique des ventes**

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 385 millions de dollars, soit 77 % des ventes au premier trimestre de 2020, ce qui représente une progression de 47 millions de dollars, soit 14 %, par rapport aux ventes de 339 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Cette progression est principalement attribuable à une hausse des prix de vente et à une forte demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi qu'à une hausse des ventes dans les catégories du bois d'œuvre à usage résidentiel et des produits industriels.

Les ventes réalisées sur le marché canadien ont atteint 118 millions de dollars, soit 23 % des ventes au premier trimestre de 2020, en hausse de 16 millions de dollars, ou 15 %, par rapport aux ventes de 102 millions de dollars effectuées au premier trimestre l'an dernier. Cette augmentation est en grande partie attribuable à une hausse des prix de vente des traverses de chemin de fer ainsi qu'à un accroissement de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel.

### **Coût des ventes**

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation ainsi que l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, s'est élevé à 420 millions de dollars, soit 83 % des ventes, au premier trimestre de 2020. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 371 millions de dollars, ou 84 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation en dollars absolus est en grande partie attribuable à un accroissement du volume des ventes dans l'ensemble des catégories de produits, à une hausse des coûts d'approvisionnement en fibre pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, à une hausse des coûts des traverses non traitées qui sont achetées au moins neuf mois avant qu'une vente soit conclue, et à une hausse du prix du bois d'œuvre sur le marché par rapport à la même période l'an dernier.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 18 millions de dollars au premier trimestre de 2020, dont une tranche de 15 millions de dollars a été comptabilisée sous la rubrique « coût des ventes », soit un niveau comparable à celui observé au premier trimestre de 2019.

Le bénéfice brut a progressé pour atteindre 83 millions de dollars, soit 17 % des ventes, au premier trimestre de 2020, comparativement à 70 millions de dollars, ou 16 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. En dépit d'une hausse des coûts de la fibre, le bénéfice brut s'est amélioré en raison d'un accroissement des ventes..

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

Les frais de vente et d'administration se sont élevés à 31 millions de dollars au premier trimestre de 2020, incluant un amortissement de 3 millions de dollars, comparativement à 28 millions de dollars, incluant un amortissement de 3 millions de dollars, lors de la période correspondante en 2019. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse des dépenses en technologie de l'information liées essentiellement à des honoraires de consultation versés pour l'implantation d'un nouveau progiciel de gestion intégré, à une augmentation des coûts associés à des projets, ainsi qu'à une hausse des dépenses de rémunération, en partie contrebalancées par une baisse de la rémunération fondée sur des actions.

#### **Autres pertes et gains, montant net**

Le montant net de 7 millions de dollars des autres pertes subies au premier trimestre de 2020 consiste essentiellement en une perte non réalisée découlant de la réévaluation à la valeur du marché de contrats dérivés sur le diésel. Lors du trimestre correspondant de 2019, le montant net de 4 millions de dollars des autres gains était attribuable à la réévaluation à la valeur du marché de contrats dérivés sur le diésel.

#### **Charges financières**

Les charges financières se sont élevées à 7 millions de dollars au premier trimestre de 2019, en légère hausse par rapport à celles de 6 millions de dollars engagées lors de la période correspondante du précédent exercice, en raison essentiellement d'une hausse des emprunts pour financer les besoins en fonds de roulement.

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

Le résultat avant impôts s'est élevé à 38 millions de dollars, soit 8 % des ventes, au premier trimestre de 2020, contre 40 millions de dollars, ou 9 % des ventes, lors de la période correspondante en 2019.

La charge d'impôts sur le résultat de Stella-Jones a totalisé 10 millions de dollars au premier trimestre de 2020, comparativement à 11 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 26 %.

#### **Résultat net**

Le résultat net pour le premier trimestre de 2020 s'est élevé à 28 millions de dollars, soit 0,41 \$ par action diluée, comparativement à un résultat net de 29 millions de dollars, ou 0,43 \$ par action diluée, lors de la période correspondante de 2019.

## 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 neuf derniers trimestres de la Société :

### 2020

<b>Pour les trimestres clos les</b> (en millions de dollars, sauf le RPA)	<b>31 mars</b>	<b>30 juin</b>	<b>30 sept.</b>	<b>31 déc.</b>	<b>Total</b>
Ventes	503				
BAIIA	63				
Résultat d’exploitation	45				
Résultat net de la période	28				
RPA – de base et dilué	0,41				

### 2019

<b>Pour les trimestres clos les</b> (en millions de dollars, sauf le RPA)	<b>31 mars</b>	<b>30 juin</b>	<b>30 sept.</b>	<b>31 déc.</b>	<b>Total</b>
Ventes	441	662	626	440	2 169
BAIIA	64	94	96	59	313
Résultat d’exploitation	46	77	78	41	242
Résultat net de la période	29	52	54	28	163
RPA – de base et dilué	0,43	0,76	0,77	0,41	2,37

### 2018<sup>(1)</sup>

<b>Pour les trimestres clos les</b> (en millions de dollars, sauf le RPA)	<b>31 mars</b>	<b>30 juin</b>	<b>30 sept.</b>	<b>31 déc.</b>	<b>Total</b>
Ventes	399	662	630	433	2 124
BAIIA	44	80	78	42	244
Résultat d’exploitation	35	71	68	32	206
Résultat net de la période	23	48	46	21	138
RPA – de base et dilué	0,33	0,69	0,66	0,30	1,98

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

## 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. Ainsi, au 31 mars 2020, l’appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au 31 décembre 2019 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change » à la page 4), a pour conséquence d’accroître le montant des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.



## Actif

Au 31 mars 2020, le total de l'actif s'élevait à 2 617 millions de dollars, contre 2 281 millions de dollars au 31 décembre 2019. L'augmentation du total de l'actif est en grande partie attribuable à une hausse de l'actif courant, comme il est expliqué plus bas. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les actifs en utilisant certaines rubriques de l'état consolidé de la situation financière.

<b>Actif</b> (en millions de dollars)	<b>Au</b> <b>31 mars 2020</b>	<b>Au</b> <b>31 décembre 2019</b>	<b>Variation</b>
Créances	289	179	110
Stocks	1 121	971	150
Autres actifs courants	43	42	1
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>1 453</b>	<b>1 192</b>	<b>261</b>
Immobilisations corporelles	605	568	37
Actifs au titre du droit d'utilisation	128	116	12
Immobilisations incorporelles	120	115	5
Goodwill	309	285	24
Autres actifs non courants	2	5	(3)
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>1 164</b>	<b>1 089</b>	<b>75</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 617</b>	<b>2 281</b>	<b>336</b>

Les créances, déduction faite d'une provision pour les pertes de crédit attendues de moins de 1 million de dollars, se chiffraient à 289 millions de dollars au 31 mars 2020, comparativement à 179 millions de dollars au 31 décembre 2019. L'augmentation est principalement attribuable à un accroissement des ventes vers la fin du trimestre, qui cadre avec l'évolution saisonnière habituelle de la demande, ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur les créances libellées en dollars américains. Dans le cours normal des affaires, la Société a une facilité à laquelle elle peut vendre, sans recours de crédit, des créances clients admissibles. Aucune créance n'était en cours en vertu de cette facilité au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019.

Les stocks s'élevaient à 1 121 millions de dollars au 31 mars 2020, en hausse comparativement à 971 millions de dollars au 31 décembre 2019. Cette hausse est attribuable à l'augmentation saisonnière habituelle de stocks en prévision de l'accroissement de la demande durant la période de pointe des deuxième et troisième trimestres, de même qu'à l'effet de conversion des devises sur les stocks libellés en dollars américains.

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. La Société entretient de solides relations d'affaires avec ses clients et conclut avec eux des contrats à long terme afin 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 605 millions de dollars au 31 mars 2020, comparativement à 568 millions de dollars au 31 décembre 2019. L'augmentation est en grande partie attribuable à l'effet de conversion des devises sur les immobilisations corporelles libellées en dollars américains. Les achats d'immobilisations corporelles d'un montant de 5 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2020 ont été contrebalancés par une dotation aux amortissements de 6 millions de dollars pour la période.

Les actifs au titre du droit d'utilisation totalisaient 128 millions de dollars au 31 mars 2020, comparativement à 116 millions de dollars au 31 décembre 2019. La hausse est principalement attribuable à l'ajout d'actifs au titre du droit d'utilisation, ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur les actifs au titre du droit d'utilisation libellés en dollars américains, en partie contrebalancés par une dotation aux amortissements de 9 millions de dollars pour la période.

Les valeurs des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 120 millions de dollars et 309 millions de dollars au 31 mars 2020. Les immobilisations incorporelles comprennent les relations clients, les ententes de non-concurrence, l'enregistrement de la créosote, les droits de coupe, le bois sur pied, les logiciels. Au 31 décembre 2019, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 115 millions de dollars et 285 millions de dollars. L'augmentation de la valeur des immobilisations incorporelles et du goodwill est essentiellement attribuable à l'effet de conversion des devises sur les immobilisations incorporelles et le goodwill libellés en dollars américains.

## Passif

Au 31 mars 2020, le total du passif de Stella-Jones atteignait 1 233 millions de dollars, en hausse par rapport à 993 millions de dollars au 31 décembre 2019. L'augmentation du total du passif reflète essentiellement une hausse de la dette à long terme, comme il est expliqué ci-après. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les passifs en utilisant certaines rubriques de l'état consolidé de la situation financière.

<b>Passif</b> (en millions de dollars)	<b>Au</b> <b>31 mars 2020</b>	<b>Au</b> <b>31 décembre 2019</b>	<b>Variation</b>
Comptes créditeurs et charges à payer	180	136	44
Partie courante de la dette à long terme	6	7	(1)
Partie courante des obligations locatives	33	29	4
Autres passifs courants	30	10	20
<b>Total du passif courant</b>	<b>249</b>	<b>182</b>	<b>67</b>
Dette à long terme	760	598	162
Obligations locatives	97	89	8
Autres passifs non courants	127	124	3
<b>Total du passif non courant</b>	<b>984</b>	<b>811</b>	<b>173</b>
<b>Total du passif</b>	<b>1 233</b>	<b>993</b>	<b>240</b>

Le passif courant se chiffrait à 249 millions de dollars au 31 mars 2020, contre 182 millions de dollars au 31 décembre 2019. Cette variation est principalement attribuable à une augmentation de 44 millions de dollars des comptes créditeurs et charges à payer découlant essentiellement de la constitution saisonnière de stocks dans la dernière portion du premier trimestre 2020, de même qu'à l'effet de conversion des devises sur les comptes créditeurs et charges à payer libellés en dollars américains.

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, se chiffrait à 766 millions de dollars au 31 mars 2020, contre 605 millions de dollars au 31 décembre 2019. Cette augmentation traduit essentiellement les emprunts effectués pour soutenir les besoins saisonniers en fonds de roulement, ainsi que l'effet de conversion des devises de 54 millions de dollars sur la dette à long terme libellée en dollars américains.

Le 24 février 2020, la Société a obtenu une prolongation d'un an, soit jusqu'au 27 février 2025, de sa facilité de crédit rotatif non garantie. Cette prolongation a été obtenue par un amendement à la sixième entente de crédit amendée et mise à jour intervenue en date du 3 mai 2019. Toutes les modalités et conditions demeurent essentiellement inchangées.

Au 31 mars 2020, un montant de 26 millions de dollars (18 millions de dollars US) était disponible en vertu des facilités de crédit syndiquées de 603 millions de dollars (425,0 millions de dollars US) de la Société. En outre, la Société avait des liquidités de 34 millions de dollars (24 millions de dollars US), qui sont présentées en réduction de la dette à long terme, ainsi qu'une facilité à demande inutilisée de 50 millions de dollars US, selon des conditions similaires à celles prévues à la convention de crédit syndiquée.

Au 31 mars 2020, 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 1 384 millions de dollars au 31 mars 2020, comparativement à 1 288 millions de dollars au 31 décembre 2019.

<b>Capitaux propres</b> (en millions de dollars)	<b>Au</b> <b>31 mars 2020</b>	<b>Au</b> <b>31 décembre 2019</b>	<b>Variation</b>
Capital-actions	217	217	–
Résultats non distribués	986	968	18
Cumul des autres éléments du résultat global	181	103	78
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 384</b>	<b>1 288</b>	<b>96</b>

L'augmentation des capitaux propres au premier trimestre de 2020 est attribuable au résultat net de 28 millions de dollars ainsi qu'à une variation favorable de 78 millions de dollars des autres éléments du résultat global résultant essentiellement de la conversion de devise des établissements étrangers, en partie contrebalancés par des dividendes déclarés de 10 millions de dollars au cours du trimestre.

## 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> (en millions de dollars)	<b>Périodes de trois mois closes les 31 mars</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Activités d'exploitation	(93)	(76)
Activités de financement	99	84
Activités d'investissement	(6)	(8)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie pour l'exercice	–	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie – début de la période	–	–
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie – fin de la période</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 liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation se sont chiffrés à 93 millions de dollars au premier trimestre de 2020, comparativement à 76 millions de dollars lors de la période correspondante en 2019, en raison d'une augmentation des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, en partie contrebalancée par un accroissement de la rentabilité. Les 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, se sont élevés à 69 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2020, comparativement à 60 millions de dollars lors de la période correspondante en 2019. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 153 millions de dollars au premier trimestre de 2020 en raison principalement de l'augmentation saisonnière des stocks et des créances.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation en utilisant certaines rubriques du tableau consolidé des flux de trésorerie.

<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b> (en millions de dollars)	<b>Périodes de trois mois closes les 31 mars</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Résultat net	28	29
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	6	(5)
Autres	35	36
<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>69</b>	<b>60</b>
Créances	(94)	(60)
Stocks	(86)	(78)
Comptes créditeurs et charges à payer	27	15
Autres actifs courants	–	(1)
<b>Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie</b>	<b>(153)</b>	<b>(122)</b>
Intérêts versés	(8)	(7)
Impôts sur le résultat payés	(1)	(7)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(93)</b>	<b>(76)</b>

#### **Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Les activités de financement ont généré des liquidités de 99 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2020. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a emprunté 108 millions de dollars aux termes de ses facilités de crédit syndiquées et remboursé des obligations locatives d'un montant de 8 millions de dollars. Au premier trimestre de l'exercice 2019, les activités de financement avaient généré des liquidités de 84 millions de dollars en raison principalement d'emprunts de 98 millions de dollars aux termes des facilités de crédit syndiquées, du remboursement d'obligations locatives de 8 millions de dollars et du rachat d'actions ordinaires pour un montant de 6 millions de dollars.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie liés aux activités de financement en utilisant certaines rubriques du tableau consolidé des flux de trésorerie.

<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b> (en millions de dollars)	<b>Périodes de trois mois closes les 31 mars</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Variation nette des facilités de crédit syndiquées	108	98
Remboursement de la dette à long terme	(1)	–
Remboursement d'obligations locatives	(8)	(8)
Rachat d'actions ordinaires	–	(6)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>99</b>	<b>84</b>

#### **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 6 millions de dollars au cours du premier trimestre de l'exercice 2020, comparativement à 8 millions de dollars au premier trimestre de 2019, en raison principalement de l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement en utilisant certaines rubriques du tableau consolidé des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (en millions de dollars)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2020	2019
Acquisition d'immobilisations corporelles	(5)	(8)
Autres	(1)	–
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(6)</b>	<b>(8)</b>

### Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 31 mars 2020 :

Obligations financières (en millions de dollars)	Valeur comptable	Flux monétaires contractuels	Moins de 1 an	Années 2 et 3	Années 4 et 5	Plus de 5 ans
Comptes créditeurs et charges à payer	180	180	180	–	–	–
Obligations liées à la dette à long terme <sup>(1)</sup>	766	887	31	63	676	117
Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives	130	142	36	57	26	23
Contrats dérivés sur marchandises	11	12	8	4	–	–
Ententes de non-concurrence	3	3	2	1	–	–
<b>Obligations financières</b>	<b>1 090</b>	<b>1 224</b>	<b>257</b>	<b>125</b>	<b>702</b>	<b>140</b>

<sup>(1)</sup> 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 mars 2020.

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

Au 31 mars 2020, le capital-actions de la Société était constitué de 67 476 516 actions ordinaires émises et en circulation (67 466 709 au 31 décembre 2019).

Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 :

Nombre d'actions	Période de trois mois close le 31 mars 2020
Solde au début de la période	67 466 709
Régimes d'achat d'actions des employés	9 807
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>67 476 516</b>

Au 6 mai 2020, le capital-actions de la Société était constitué de 67 477 470 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 31 mars 2020, le nombre d'options en circulation en vue d'acquies des actions ordinaires émises en vertu du Régime d'options d'achat d'actions de la Société était de 45 000 (45 000 au 31 décembre 2019), dont 45 000 pouvaient être exercées (45 000 au 31 décembre 2019). Au 6 mai 2020, le nombre d'options en circulation était de 45 000, dont 45 000 pouvaient être exercées.

### DIVIDENDES

Le 6 mai 2020, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,15 \$ par action ordinaire, payable le 26 juin 2020, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 5 juin 2020. Il s'agit d'un dividende admissible.

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 équilibrée 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**

Les engagements et éventualités susceptibles d'avoir une incidence sur la Société dans l'avenir demeurent sensiblement les mêmes que ceux indiqués dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2019.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

À l'exception de ce qui est décrit à la section « mise à jour concernant la pandémie de la COVID-19 » du présent rapport de gestion, les risques et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence sur la Société dans le futur demeurent essentiellement les mêmes que ceux indiqués dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2019.

## **PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

Les principales conventions comptables utilisées par la Société sont décrites à la Note 2 des états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2019 et 2018.

La Société établit ses états financiers consolidés conformément aux IFRS telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* et le Manuel CPA Canada, Partie 1 – Comptabilité.

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 déclarés de l'actif et du passif ainsi que sur la divulgation d'éléments d'actif et de passif éventuels aux dates des états financiers, de même que sur le montant des produits et des charges déclarés au cours des périodes visées. 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 le premier vice-président et chef des finances de la Société ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision, la conception et l'efficacité 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 mars 2020, et ont conclu que ces CPCI ont été conçus de manière efficace.

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

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

La direction a procédé à l'évaluation de l'efficacité de la conception de ses CIIF au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs. L'évaluation a été réalisée conformément au cadre de référence proposé dans le guide intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (« COSO »). Cette évaluation a été réalisée par le président et chef de la direction ainsi que par le premier vice-président et chef des finances de la Société avec l'aide d'autres membres de la direction et employés de la Société, selon ce qui a été jugé nécessaire. En se basant sur cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que le premier vice-président et chef des finances ont conclu que la conception des CIIF était adéquate au 31 mars 2020.

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**

Il n'y a eu aucun changement fait à l'égard de la conception des CIIF durant la période s'échelonnant du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 mars 2020 ayant eu, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur les CIIF de la Société.

## **PERSPECTIVES**

Les perspectives financières fournies dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 relativement au BAIIA annuel pour 2020 ont été mises à jour.

La direction estime que le caractère résilient des catégories de produits de la Société, à savoir les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemin de fer et le bois d'œuvre à usage résidentiel, jumelé à son bilan solide et des liquidités suffisantes, la positionnent favorablement pour faire face au contexte actuel difficile.

Toutefois, compte tenu des répercussions incertaines de la pandémie de la COVID-19 et du ralentissement économique en Amérique du Nord sur la demande pour les principales catégories de produits de la Société, la Société s'attend maintenant à ce que le BAIIA pour l'exercice 2020 se situe dans une fourchette de 300 à 325 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 20 millions de dollars par rapport à la fourchette publiée antérieurement et que la marge du BAIIA sera inférieure à celle dégagée en 2019. La prévision de la Société a été révisée pour rendre compte soit d'une absence d'amélioration, ou encore d'un léger recul, des volumes de vente dans les catégories des poteaux destinés aux sociétés de services publics, des traverses de chemin de fer et des produits industriels, ainsi que d'un affaiblissement de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel par rapport à 2019.

La direction a formulé un certain nombre d'hypothèses importantes lors de la préparation des prévisions et de la formulation des déclarations de nature prospective contenues dans le présent rapport de gestion. Ces hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les éléments suivants :

- Les restrictions imposées par les autorités gouvernementales relativement à la COVID-19 seront progressivement levées d'ici la fin du deuxième trimestre de 2020 et l'activité économique nord-américaine, y compris la construction résidentielle, reviendra graduellement à des niveaux normaux;
- Il n'y aura aucune perturbation importante des activités de fabrication de la Société, de sa chaîne d'approvisionnement et de ses réseaux de distribution, autre que les mesures déjà adoptées par la Société afin d'atténuer les risques pour la santé de ses employés, de ses partenaires commerciaux et des collectivités où elle exerce ses activités en réponse à l'écllosion de la COVID-19;
- Il n'y aura aucune diminution importante des programmes d'entretien de la part des principaux opérateurs de chemin de fer et des clients de poteaux destinés à des société de services publics;
- Il n'y aura aucune repercussion importante sur les coûts d'exploitation de la Société; et
- Le dollar canadien s'échangera, en moyenne, à 1,40 \$ CA par dollar US au cours des trois derniers trimestres de 2020, et les ventes réalisées aux États-Unis continueront de représenter environ 70 % du total des ventes.

Les prévisions concernant les dépenses en immobilisations restent inchangées et devraient être de l'ordre de 45 à 55 millions de dollars au cours de l'exercice 2020.

La vision stratégique de la Société, axée sur l'expansion à l'échelle continentale, reste intacte du fait que la direction estime que les facteurs fondamentaux de chaque catégorie de produits demeureront solides à long terme. La situation financière saine de Stella-Jones lui permettra de poursuivre sa recherche d'occasions d'élargir encore davantage sa présence dans ses principaux marchés, par le biais de la croissance interne et la réalisation d'acquisitions, pour créer de la valeur pour les actionnaires.

Ces perspectives sont présentées entièrement sous réserve des déclarations de nature prospective décrites dans le présent rapport de gestion.

Le 6 mai 2020