



Stella-Jones Inc.

**États financiers condensés consolidés
intermédiaires
(non audités)
30 juin 2025 et 2024**

Stella-Jones Inc.

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

(en millions de dollars canadiens)

	Note	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		65	50
Créances		408	277
Stocks		1 613	1 759
Impôts sur le résultat à recouvrer		14	11
Autres actifs courants		54	42
		<u>2 154</u>	<u>2 139</u>
Actif non courant			
Immobilisations corporelles		1 069	1 048
Actifs au titre du droit d'utilisation		281	311
Immobilisations incorporelles		167	170
Goodwill		386	406
Instruments financiers dérivés		14	21
Autres actifs non courants		7	8
		<u>4 078</u>	<u>4 103</u>
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		187	180
Impôts sur le résultat à payer		8	—
Revenus différés		—	17
Partie courante de la dette à long terme	4	15	1
Partie courante des obligations locatives		62	64
Partie courante des provisions et autres passifs non courants	5	39	24
		<u>311</u>	<u>286</u>
Passif non courant			
Dette à long terme	4	1 307	1 379
Obligations locatives		232	259
Passifs d'impôt différé		207	197
Provisions et autres passifs non courants	5	36	37
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi		4	4
		<u>2 097</u>	<u>2 162</u>
Capitaux propres			
Capital-actions	7	188	188
Surplus d'apport		2	—
Résultats non distribués		1 629	1 498
Cumul des autres éléments du résultat global		162	255
		<u>1 981</u>	<u>1 941</u>
		<u>4 078</u>	<u>4 103</u>
Événements postérieurs à la date de clôture	12		

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

Stella-Jones Inc.

États condensés consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres

(non audités)

Pour les périodes de six mois closes les 30 juin 2025 et 2024

(en millions de dollars canadiens)

	<u>Cumul des autres éléments du résultat global</u>							
	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Impact de la conversion de devises étrangères	Conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net	Gains (pertes) sur couverture de flux de trésorerie non réalisés	Total	Capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2025	188	—	1 498	367	(127)	15	255	1 941
Résultat global								
Résultat net	—	—	199	—	—	—	—	199
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(105)	17	(5)	(93)	(93)
Résultat global	—	—	199	(105)	17	(5)	(93)	106
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	(34)	—	—	—	—	(34)
Charge liée aux paiements fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres	—	2	—	—	—	—	—	2
Régimes d'achat d'actions des employés	1	—	—	—	—	—	—	1
Rachat d'actions ordinaires incluant les impôts (note 7)	(1)	—	(34)	—	—	—	—	(35)
	—	2	(68)	—	—	—	—	(66)
Solde au 30 juin 2025	188	2	1 629	262	(110)	10	162	1 981

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

Stella-Jones Inc.

États condensés consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres (suite)

(non audités)

Pour les périodes de six mois closes les 30 juin 2025 et 2024

(en millions de dollars canadiens)

	Cumul des autres éléments du résultat global						
	Capital- actions	Résultats non distribués	Impact de la conversion de devises étrangères	Conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net	Gains sur couverture de flux de trésorerie non réalisés	Total	Capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2024	189	1 329	224	(105)	15	134	1 652
Résultat global							
Résultat net	—	187	—	—	—	—	187
Autres éléments du résultat global	—	1	53	(8)	3	48	49
Résultat global	—	188	53	(8)	3	48	236
Dividendes sur les actions ordinaires	—	(32)	—	—	—	—	(32)
Régimes d'achat d'actions des employés	1	—	—	—	—	—	1
Rachat d'actions ordinaires incluant les impôts (note 7)	(1)	(35)	—	—	—	—	(36)
	—	(67)	—	—	—	—	(67)
Solde au 30 juin 2024	189	1 450	277	(113)	18	182	1 821

Stella-Jones Inc.

États condensés consolidés intermédiaires du résultat net
(non audités)

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

	Note	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
		2025	2024	2025	2024
Ventes		1 034	1 049	1 807	1 824
Charges					
Coût des ventes (incluant amortissement (3 mois - 31 \$ (28 \$ en 2024) et 6 mois - 63 \$ (56 \$ en 2024))		828	823	1 433	1 426
Frais de vente et d'administration (incluant amortissement (3 mois - 3 \$ (4 \$ en 2024) et 6 mois - 7 \$ (8 \$ en 2024))		55	56	105	103
Autres (gains) pertes, montant net		(4)	2	(1)	3
Gain sur le règlement d'assurance	11	—	—	(28)	—
		<u>879</u>	<u>881</u>	<u>1 509</u>	<u>1 532</u>
Résultat d'exploitation		<u>155</u>	<u>168</u>	<u>298</u>	<u>292</u>
Charges financières		<u>14</u>	<u>20</u>	<u>34</u>	<u>42</u>
Résultat avant impôts		<u>141</u>	<u>148</u>	<u>264</u>	<u>250</u>
Charge d'impôts sur le résultat					
Exigibles		25	36	53	60
Différés		10	2	12	3
		<u>35</u>	<u>38</u>	<u>65</u>	<u>63</u>
Résultat net		<u>106</u>	<u>110</u>	<u>199</u>	<u>187</u>
Résultat de base et dilué par action ordinaire	7	<u>1,91</u>	<u>1,94</u>	<u>3,58</u>	<u>3,30</u>

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

Stella-Jones Inc.

États condensés consolidés intermédiaires du résultat global
(non audités)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net	106	110	199	187
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui pourraient être subséquentment reclassés au résultat net				
(Pertes) gains relatifs à la conversion des états financiers des établissements étrangers	(104)	15	(105)	53
Gains (pertes) relatifs à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers	17	(2)	17	(8)
Variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(3)	—	(7)	4
Impôts sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	1	—	2	(1)
Éléments qui ne seront pas subséquentment reclassés au résultat net				
Variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	1
	(89)	13	(93)	49
Résultat global	17	123	106	236

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

Stella-Jones Inc.

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

(en millions de dollars canadiens)

	Note	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
		2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux Activités d'exploitation					
Résultat net		106	110	199	187
Ajustements pour					
Amortissements des immobilisations corporelles		13	12	27	23
Amortissements des actifs au titre du droit d'utilisation		17	16	34	32
Amortissements des immobilisations incorporelles		4	4	9	9
Charges financières		14	20	34	42
Charge d'impôts sur le résultat		35	38	65	63
Gain sur le règlement d'assurance	11	—	—	(28)	—
Autres		4	(3)	(10)	—
		<u>193</u>	<u>197</u>	<u>330</u>	<u>356</u>
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie					
Créances		(48)	(44)	(125)	(138)
Stocks		142	76	101	(41)
Autres actifs courants		(7)	(13)	(4)	(6)
Comptes créditeurs et charges à payer		—	10	(11)	21
		<u>87</u>	<u>29</u>	<u>(39)</u>	<u>(164)</u>
Intérêts versés		(9)	(20)	(34)	(42)
Impôts sur le résultat payés		(47)	(29)	(49)	(35)
		<u>224</u>	<u>177</u>	<u>208</u>	<u>115</u>
Activités de financement					
Variation nette des facilités de crédit rotatif		(59)	(75)	78	(34)
Produit de la dette à long terme		—	—	—	168
Remboursement de la dette à long terme		(59)	—	(95)	(102)
Remboursement des obligations locatives		(16)	(15)	(33)	(30)
Dividendes sur les actions ordinaires		(34)	(32)	(34)	(32)
Rachat d'actions ordinaires	7	(20)	(20)	(35)	(35)
		<u>(188)</u>	<u>(142)</u>	<u>(119)</u>	<u>(65)</u>
Activités d'investissement					
Acquisition d'entreprises	3	(48)	—	(48)	—
Acquisition d'immobilisations corporelles		(34)	(33)	(54)	(56)
Produit de l'assurance des biens	11	26	—	26	10
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(2)	(2)	(4)	(4)
Autres		6	—	6	—
		<u>(52)</u>	<u>(35)</u>	<u>(74)</u>	<u>(50)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période					
		(16)	—	15	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période					
		81	—	50	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période					
		<u>65</u>	<u>—</u>	<u>65</u>	<u>—</u>

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

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

1 Nature des activités de la Société

Stella-Jones Inc. (avec ses filiales, à titre individuel ou collectif, la « Société ») est un chef de file nord-américain dans la fabrication de produits, axé sur le soutien aux infrastructures essentielles qui assurent la distribution et le transport d'électricité ainsi que l'exploitation et l'entretien des systèmes de transport ferroviaire. La Société fournit aux grandes sociétés de services publics d'électricité du continent des poteaux en bois traité et en acier et des pylônes en treillis d'acier, ainsi que des traverses de chemin de fer et des poutres en bois traité aux exploitants nord-américains de chemin de fer de catégorie 1, de courtes lignes et de voies ferrées commerciales. La Société soutient aussi les infrastructures avec des produits industriels, notamment du bois d'œuvre pour les ponts ferroviaires, les passages à niveau et la construction, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations et des produits à base de goudron de houille. La Société se consacre également à la fabrication de bois d'œuvre traité de première qualité et d'accessoires à usage résidentiel 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 une clientèle canadienne par l'entremise de son réseau national de fabrication et de distribution. La Société possède des installations 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 Conventions comptables significatives

Mode de présentation

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires de la Société ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« normes comptables IFRS »), incluant notamment, IAS 34, Information financière intermédiaire.

Ces états financiers condensés consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration le 6 août 2025.

La préparation de ces états financiers condensés intermédiaires a suivi les mêmes conventions comptables, méthodes de calcul et présentation que celles appliquées dans les états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les présents états financiers condensés consolidés intermédiaires doivent être lus de concert avec les états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, établis conformément aux normes comptables IFRS.

Périmètre de consolidation

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires 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

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

Normes comptables pas encore adoptées

Les modifications et la nouvelle norme suivantes ont été publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») et n'ont pas encore été adoptées dans le cadre de la préparation des états financiers condensés consolidés intermédiaires.

Modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7

En mai 2024, l'IASB a publié le document *Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers*, qui a modifié IFRS 9 et IFRS 7 afin d'apporter des précisions sur les circonstances dans lesquelles un actif financier ou un passif financier est comptabilisé et décomptabilisé ainsi que d'introduire un choix de méthode comptable pour la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement. Les modifications clarifient également le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »), des prêts sans recours et des instruments liés par contrat, en plus d'introduire des obligations d'information relativement aux instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et aux instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers annuels consolidés et condensés consolidés intermédiaires.

Présentation et informations à fournir dans les états financiers – IFRS 18

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, qui remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*. IFRS 18 introduit trois types de nouvelles exigences visant à améliorer la présentation des informations fournies par les entreprises en matière de performance financière afin que les investisseurs disposent d'une meilleure base d'analyse et de comparaison des entreprises :

- amélioration de la comparabilité de l'état du résultat net en introduisant trois catégories distinctes de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) et en imposant à toutes les entreprises de fournir de nouveaux sous-totaux, dont le résultat d'exploitation;
- amélioration de la transparence des indicateurs de performance définis par la direction en exigeant des entreprises de fournir des explications sur ces indicateurs qui leur sont propres et qui sont présentés dans l'état du résultat net; et
- indications plus pertinentes sur la manière dont les entreprises regroupent les informations dans les états financiers et sur la question de savoir si les informations sont à fournir dans les états financiers de base ou si elles doivent être ventilées dans les notes annexes.

IFRS 18 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur ses états financiers annuels consolidés et condensés consolidés intermédiaires.

3 Acquisition d'entreprises

Le 7 mai 2025, la Société a finalisé l'acquisition de Locweld Inc. (« Locweld »), une entreprise qui œuvre à la conception et la fabrication de pylônes en treillis et de poteaux en acier destinés au transport d'électricité. La contrepartie totale de l'acquisition a consisté en un prix d'achat de 58 millions \$, sur une base sans endettement, auquel s'ajoute un ajustement du fonds de roulement et une contrepartie conditionnelle à l'atteinte de certains objectifs. Le décaissement s'est élevé à 48 millions \$, excluant des frais liés à

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

l'acquisition de deux millions \$, comptabilisés dans l'état condensé consolidé intermédiaire du résultat net au poste « Frais de vente et d'administration ». Par l'entremise de cette acquisition, la Société s'est établie sur le marché des structures de transport en acier.

À 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 et du goodwill acquis. 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 condensés consolidés intermédiaires. 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 en ce qui concerne les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et les passifs d'impôt différé. Dans le cas où de nouvelles informations obtenues à propos de faits et circonstances qui existaient 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.

(Montants en millions de dollars canadiens)

Actifs acquis	
Créances	35
Stocks	16
Autres actifs courants	6
Immobilisations corporelles	41
Immobilisations incorporelles	9
Autres actifs non courants	1
	108
Passifs repris	
Comptes créditeurs et charges à payer	(23)
Impôts sur le résultat à payer	(3)
Dette à long terme et effets à payer	(22)
Provisions et autres passifs non courants	(7)
Passifs d'impôt différé	(8)
Total des actifs nets identifiables acquis	45
Trésorerie à la date d'acquisition	48
Paiement de la dette à long terme et des effets à payer	(22)
Contrepartie conditionnelle	5
Contrepartie différée	14
Contrepartie transférée aux actionnaires	45

La Société a accepté de verser à certains actionnaires vendeurs une contrepartie complémentaire pouvant atteindre sept millions \$, sous réserve de l'atteinte d'objectifs financiers spécifiques au cours d'une période ultérieure. La juste valeur de cette contrepartie conditionnelle de cinq millions \$ a été estimée en calculant la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus. Ces estimations ont été basées sur un taux d'actualisation de 10 %.

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

Les créances clients comprennent les montants contractuels bruts exigibles de 35 millions \$, considérés comme recouvrables à la date d'acquisition.

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.

Durant la période allant du 7 mai 2025 au 30 juin 2025, les ventes et le résultat net de Locweld étaient respectivement de 18 millions \$ et de trois millions \$.

4 Dette à long terme

(Montants en millions de dollars canadiens)	Échéance	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Non garantis :			
Facilités de crédit rotatif ^(a)	2029-2030	365	295
Facilités de prêt à terme			
125 \$ US, taux variable basé sur le SOFR plus 1,725 %	2028	171	180
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	137	144
25 \$ US, taux fixe de 4,52 %	2029	34	36
82,8 \$ US (au 31 décembre 2024 – 150 \$ US), taux variable basé sur le SOFR plus marge applicable	2030-2031	113	216
Billets de premier rang			
400 \$, taux fixe de 4,312 %	2031	400	400
75 \$ US, taux fixe de 3,81 %	2027	102	108
Autre		2	3
		1 324	1 382
Frais de financement reportés		(2)	(2)
		1 322	1 380
Moins : Partie courante de la dette à long terme		15	1
		1 307	1 379

a) Le 4 février 2025, la Société a modifié la convention de crédit agricole américain afin, entre autres, de prolonger la durée de la facilité de crédit rotatif de 150 millions \$ US du 3 mars 2028 au 4 février 2030 et d'augmenter le niveau requis du ratio dette nette financée sur le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») à 3,75: 1,00.

Afin de maintenir en place les facilités de crédit et le placement privé de billets de premier rang avec certains investisseurs américains, la Société doit respecter des clauses restrictives, des obligations de déclaration, ainsi que certains ratios financiers. Au 30 juin 2025, la Société respectait toutes ces clauses restrictives, obligations de déclaration et ratios.

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

5 Provisions et autres passifs non courants

(Montants en millions de dollars canadiens)	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Restauration de sites	21	28
Régimes de paiements fondés sur des actions	19	24
Contreparties différées et conditionnelle	26	8
Autres	9	1
	75	61
Moins : Partie courante des provisions et autres passifs non courants	39	24
	36	37

6 Paiements fondés sur des actions

En mai 2024, les actionnaires de la Société ont approuvé le régime d'unités d'actions nouvelles (« RUAN »), qui autorise des attributions à base d'actions au président et chef de la direction, aux premiers vice-présidents et aux vice-présidents (collectivement, les « membres de la haute direction ») sous la forme d'unités d'actions incessibles (« UANI ») et d'unités d'actions liées au rendement (« UANR »), à compter de mars 2025. Le nombre total d'actions réservées pour émission aux termes du RUAN et du régime d'options d'achat d'actions, sur une base combinée, s'élève à 1 500 000.

Le RUAN complète le régime existant d'unités d'actions (« RUA ») réglées en espèces. Les unités d'actions attribuées aux termes du RUA demeureront en circulation et seront régies par les conditions respectives de ce régime, mais aucune nouvelle unité d'action ne sera attribuée aux membres de la haute direction aux termes du RUA. Toutes les attributions effectuées aux termes du RUAN sont considérées comme des conventions réglées en instruments de capitaux propres.

Les régimes de la Société dont le paiement est fondé sur des actions se divisent en deux catégories : d'une part, des régimes dont le paiement est fondé sur des actions et réglé en instruments de capitaux propres, à savoir les UANI et les UANR; et d'autre part des régimes dont le paiement est fondé sur des actions et réglé en espèces, à savoir les unités d'actions incessibles (« UAI »), les unités d'actions liées au rendement (« UAR ») et les unités d'actions différées (« UAD »).

Plan d'UANI et d'UANR réglées en instruments de capitaux propres

Dans le cadre du RUAN, les UANI et UANR sont attribuées aux membres de la haute direction et sont réglées en actions, soit émises du capital autorisé ou achetées sur le marché libre, en espèces ou en une combinaison de celles-ci, à la discrétion de la Société. Les UANR octroyées sont acquises en fonction de l'atteinte des critères de performance et des conditions du marché établis aux termes du RUAN. Les UANI sont acquises au prorata sur une période de trois ans et les UANR sont versées trois ans après la date d'octroi, à condition que le participant soit toujours à l'emploi de la Société au moment de l'acquisition.

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

La variation des UANI en circulation, pour les périodes de six mois closes les 30 juin, s'établit comme suit :

	2025	2024
UANI en circulation - ouverture de la période	—	—
Octroyées	126 650	—
Annulées	(3 634)	—
UANI en circulation - clôture de la période	123 016	—

Les variations des UANR en circulation, pour les périodes de six mois closes les 30 juin, s'établit comme suit :

	2025	2024
UANR en circulation - ouverture de la période	—	—
Octroyées	68 455	—
Annulées	(1 964)	—
UANR en circulation - clôture de la période	66 491	—

Plan d'UAI et d'UAR réglées en espèces

Dans le cadre du RUA, des UAI et des UAR sont octroyées à certains participants éligibles de la Société. Les UAI et les UAR donnent aux porteurs le droit de recevoir un paiement en espèces 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. Les UAR octroyées sont acquises en fonction de l'atteinte des critères de performance et des conditions du marché établis aux termes du RUA. Les UAI sont acquises au prorata sur une période allant jusqu'à trois ans et les UAR sont versées trois ans après la date d'octroi, à condition que le participant soit toujours à l'emploi de la Société au moment de l'acquisition.

La variation des UAI en circulation, pour les périodes de six mois closes les 30 juin, s'établit comme suit :

	2025	2024
UAI en circulation - ouverture de la période	156 156	129 438
Octroyées	13 648	118 688
Acquises	(78 051)	(66 492)
Annulées	(2 366)	(1 102)
UAI en circulation - clôture de la période	89 387	180 532

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

La variation des UAR en circulation, pour les périodes de six mois closes les 30 juin, s'établit comme suit :

	2025	2024
UAR en circulation - ouverture de la période	128 744	97 072
Octroyées	7 391	59 348
Coefficient de performance	36 130	26 543
Acquises	(72 260)	(53 086)
Annulées	(2 783)	(831)
UAR en circulation - clôture de la période	97 222	129 046

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.

De plus, la Société maintient un régime de retraite complémentaire pour les cadres qui permet à certains membres de la haute direction de recevoir des UAD.

La variation des UAD en circulation durant les périodes de six mois closes les 30 juin s'établit comme suit :

	2025	2024
UAD en circulation - ouverture de la période	71 457	59 365
Octroyées	11 341	12 092
UAD en circulation - clôture de la période	82 798	71 457

7 Capital-actions et résultat par action

Le tableau suivant présente le nombre d'actions ordinaires en circulation pour les périodes de six mois closes les 30 juin :

	2025	2024
Nombre d'actions ordinaires en circulation à l'ouverture de la période	55 824 953	56 866 712
Rachat d'actions ordinaires	(489 054)	(432 883)
Régime d'options d'achats d'actions	5 000	10 000
Régimes d'achat d'actions des employés	18 874	10 622
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la clôture de la période	55 359 773	56 454 451

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

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.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2025, 5 000 actions ordinaires ont été émises suite à l'exercice d'options découlant des options sur actions octroyées en 2015 (10 000 au 30 juin 2024). Les options ont été exercées au prix de 49,01 \$ l'action.

b) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR »)

Le 5 novembre 2024, 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 2 500 000 actions ordinaires au cours de la période de 12 mois commençant le 14 novembre 2024 et se terminant le 13 novembre 2025, ce qui représente environ 4,5 % des actions ordinaires en circulation.

Durant la période de six mois close le 30 juin 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 489 054 actions ordinaires sous son OPR (432 883 actions ordinaires au 30 juin 2024 sous l'OPR alors en vigueur) pour une contrepartie totale de 35 millions \$ (35 millions \$ au 30 juin 2024), ce qui représente un prix moyen par action ordinaire de 71,56 \$ (80,85 \$ au 30 juin 2024). Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, le capital-actions de la Société a été réduit d'un million \$ (un million \$ au 30 juin 2024) et les résultats non distribués ont diminué de 34 millions \$ (35 millions \$ au 30 juin 2024), incluant un million \$ d'impôts associés (un million \$ au 30 juin 2024).

c) Régimes d'achat d'actions des employés

Les régimes d'achat d'actions des employés ont été modifiés en janvier 2025. Le nombre total d'actions ordinaires réservées à l'émission dans le cadre des régimes d'achat d'actions des employés de la Société demeure à 1 300 000. En vertu des nouveaux régimes, les salariés de la Société peuvent acheter des actions ordinaires de la Société, jusqu'à concurrence de 5 % de leur salaire annuel de base, et la Société verse un montant égal à 25 % des cotisations des salariés.

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

d) Résultat par action

Le tableau suivant présente le rapprochement, au 30 juin, entre le résultat de base par action ordinaire et résultat dilué par action ordinaire :

(Montants en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net se rapportant aux actions ordinaires	106 \$	110 \$	199 \$	187 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	55 506	56 585	55 612	56 684
Effet des options d'achat d'actions dilutives et des UANI et UANR non acquises*	29	5	24	6
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	55 535	56 590	55 636	56 690
Résultat de base et dilué par action ordinaire	1,91 \$	1,94 \$	3,58 \$	3,30 \$

* Le nombre est exprimé en milliers.

8 Évaluation de la juste valeur et instruments financiers

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

(Montants en millions de dollars canadiens)					Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Montant nominal	Instrument d'emprunt connexe	Taux fixe payé %	Entrée en vigueur	Échéance	Équivalent nominal \$ CA	Équivalent nominal \$ CA
50 \$ US	Facilités de crédit rotatif	0,796*	Décembre 2021	Décembre 2026	68	72
125 \$ US	Facilité de prêt à terme	1,0769**	Juillet 2021	Juin 2028	171	180

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

** Plus marge fixe de 1,725 %.

La Société désigne ses contrats de couverture de taux d'intérêt comme couvertures de flux de trésorerie de la dette sous-jacente. 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 30 juin 2025, toutes les couvertures de flux de trésorerie étaient efficaces.

Au 30 juin 2025, la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt s'élevait à 14 millions \$ et était présentée comme actif non courant à l'état condensé consolidé intermédiaire de la situation financière (31 décembre 2024 - 21 millions \$ à l'état consolidé de la situation financière).

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

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

- Niveau 1 : Les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques.
- Niveau 2 : Les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour les actifs ou les passifs, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix).
- Niveau 3 : Les données relatives aux actifs ou aux passifs qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière sont représentés par les créances, les comptes créditeurs et charges à payer et la dette à long terme. La juste valeur des créances et des comptes créditeurs et charges à payer se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature court terme de ces éléments. La dette à long terme avait une valeur comptable de 1 322 millions \$ (31 décembre 2024 – 1 380 millions \$) et une juste valeur de 1 319 millions \$ (31 décembre 2024 – 1 368 millions \$).

9 Caractère saisonnier

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

10 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. Les secteurs d'activité sont gérés de manière indépendante, car les processus opérationnels et les besoins en capitaux sont différents.

Le secteur du bois traité sous pression inclut les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemins de fer, le bois d'œuvre 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 d'approvisionnement et de distribution à l'échelle nord-américaine.

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

Les ventes pour les périodes de six mois closes les 30 juin sont attribuées aux différents pays selon l'emplacement du client comme suit :

(Montants en millions de dollars canadiens)	2025	2024
États-Unis	1 369	1 308
Canada	438	516
	1 807	1 824

Les ventes par produit pour les périodes de six mois closes les 30 juin se détaillent comme suit :

(Montants en millions de dollars canadiens)	2025	2024
Poteaux destinés aux sociétés de services publics	895	872
Traverses de chemin de fer	448	492
Bois d'œuvre à usage résidentiel	334	330
Produits industriels	85	82
Bois traité sous pression	1 762	1 776
Billots et bois d'œuvre	45	48
	1 807	1 824

Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

30 juin 2025 et 2024

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, et se détaillent comme suit :

(Montants en millions de dollars canadiens)	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Immobilisations corporelles		
États-Unis	741	765
Canada	328	283
	1 069	1 048
Actifs au titre du droit d'utilisation		
États-Unis	212	236
Canada	69	75
	281	311
Immobilisations incorporelles		
États-Unis	105	115
Canada	62	55
	167	170
Goodwill		
États-Unis	365	385
Canada	21	21
	386	406

11 Règlement de l'assurance

Au cours du premier trimestre de 2025, la Société a réglé avec son assureur une réclamation en lien avec un incendie survenu en 2023 à ses installations de fabrication de Silver Springs, au Nevada, pour un produit total, net du déductible, de 53 millions \$ (37,5 millions \$ US).

À la suite du règlement, la Société a comptabilisé, au premier trimestre de 2025, un recouvrement d'assurance pour pertes liées à l'interruption des activités de 10 millions \$ (7 millions \$ US) en réduction du « Coût des ventes » et un gain sur la réclamation de dommages sur biens de 28 millions \$ (19,5 millions \$ US) comme « Gain sur le règlement d'assurance ». Le montant restant du règlement d'assurance, soit 15 millions \$ (11 millions \$ US), a servi à rembourser la Société pour la valeur comptable d'immobilisations corporelles endommagées, ainsi que pour des frais de nettoyage et de restauration de site.

En 2024, la Société avait reçu une avance de la société d'assurance pour cette réclamation de 10 millions \$ (7,5 millions \$ US). La portion restante de 43 millions \$ (30 millions \$ US) a été reçue au deuxième trimestre de 2025.

12 Événement postérieur à la date de clôture

Le 6 août 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,31 \$ par action ordinaire payable le 25 septembre 2025 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 septembre 2025.