

RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 31 mars 2021, comparativement à la période de trois mois close le 31 mars 2020

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 examinés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration le 2 mai 2021. 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 2021, en comparaison de la période de trois mois close le 31 mars 2020. 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 2021 et 2020 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 2020.

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 « Mise à jour des perspectives » du présent rapport, qui sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre les résultats d'exploitation, la situation financière 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 la pandémie du coronavirus [COVID-19]), 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 les documents d'information continue déposés par la Société. La direction de la Société décline toute responsabilité de mettre à jour ou de réviser les déclarations de nature prospective afin de refléter de nouvelles informations, des événements futurs ou d'autres changements survenant après la date des présentes, à moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

Les états financiers 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 »), Comptabilité – Partie 1, 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
- **La marge du bénéfice brut** : le bénéfice brut divisé par les ventes de la période correspondante
- **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
- **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 nette** : la somme de la dette à long terme et des obligations locatives (y compris la partie courante) ainsi que la dette à court terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie
- **La dette nette sur le BAIIA** : la dette nette divisée par le BAIIA des douze 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. 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.

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 du bois pour les ponts ferroviaires et les passages à niveau, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction, des poteaux laminés et des produits à base de goudron de houille. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : SJ).

En date du 31 mars 2021, 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. En date du 31 mars 2021, les effectifs de la Société s'élevaient à environ 2 260 employés.

Stella-Jones possède de nombreux atouts et avantages concurrentiels qui devraient continuer à renforcer le positionnement stratégique de la Société dans le secteur du traitement du bois et permettre de générer un maximum de valeur pour la Société et ses parties prenantes.

Un modèle d'affaires résilient

- Un portefeuille d'activités qui bénéficient d'une demande soutenue
- Une position de chef de file dans ses catégories de produits
- Une structure organisationnelle décentralisée dotée d'une capacité de s'ajuster rapidement à l'évolution de la conjoncture et de répondre aux besoins urgents des clients
- Un vaste réseau permettant de servir les clients à partir de plusieurs usines partout en Amérique du Nord
- Le maintien de relations solides et durables avec la clientèle
- Des sources d'approvisionnement en bois stables et établies de longue date ainsi qu'un enregistrement pour la production de la créosote, un produit de préservation du bois
- Une capacité démontrée à produire des résultats solides

Une équipe de direction chevronnée

- Une vaste expertise dans l'ensemble de ses secteurs d'activité à l'échelle de l'Amérique du Nord
- Un bilan de réussites en matière d'intégration d'acquisitions et de réalisation de synergies
- Une culture d'entrepreneuriat bien ancrée en harmonie avec des pratiques saines et durables pour l'environnement

Une situation financière solide

- La génération de robustes flux de trésorerie et un faible niveau d'endettement
- Les ressources financières pour constituer des stocks de bois vert et de les faire sécher à l'air libre en prévision d'importants contrats à long terme
- La solidité et la souplesse financières pour saisir les occasions de croissance.

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 d'entreprise socialement 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, inclusif 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.

NOTRE STRATÉGIE

La vision stratégique de Stella-Jones est axée sur le renforcement de la présence de la Société dans ses principales catégories de produits grâce à l'efficacité de son réseau, à l'innovation et à la réalisation d'acquisitions rentables, tout en demeurant à l'affût d'autres occasions stratégiques pour tirer parti de l'envergure de son empreinte, de sa clientèle bien établie, de son approvisionnement en fibre et d'autres avantages concurrentiels dont elle jouit. Stella-Jones est l'un des plus importants fournisseurs de produits industriels en bois traité et, de ce fait, génère de la valeur pour les actionnaires sur une base continue. La Société reconnaît aussi la nécessité d'intégrer les considérations environnementales, sociales et de gouvernance dans ses décisions importantes et dans ses stratégies afin d'accroître la résilience de ses activités et ainsi contribuer à la création de valeur à long terme.

Gestion du capital

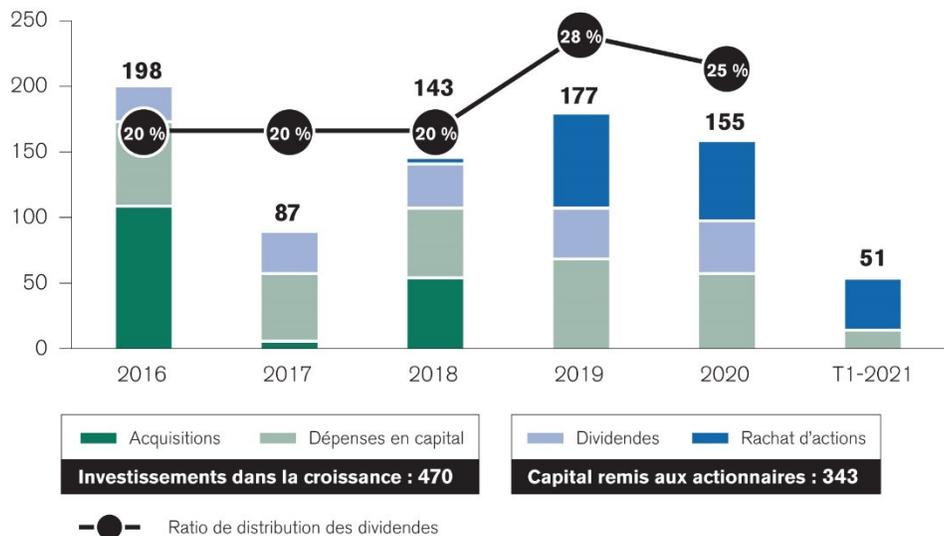
La stratégie d'affectation des capitaux de la Société met à profit la robustesse de ses flux de trésorerie générés de manière constante tout en améliorant sa stabilité à long terme ainsi que la création de valeur pour les actionnaires. Afin de maintenir la solidité et la flexibilité financières de la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

- Investir dans les dépenses en immobilisations à hauteur de 50 à 60 millions \$ annuellement afin de maintenir la qualité de ses actifs, la sécurité de ses employés et de l'environnement, ainsi que de soutenir sa croissance interne, son innovation et sa productivité;
- Réaliser des acquisitions rentables qui renforceront le positionnement stratégique de la Société et contribueront à la croissance de ses résultats dans le futur;
- Maintenir le versement constant de dividendes, avec comme objectif un niveau correspondant à une fourchette de 20 % à 30 % du résultat par action déclaré du précédent exercice; et
- Remettre aux actionnaires des flux de trésorerie disponibles excédentaires par le biais du rachat d'actions.

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

L'affectation des capitaux de la Société depuis 2016 se résume comme suit :

(en millions de \$, à l'exception des %)



PANDÉMIE DE LA COVID-19

Comme ses activités sont essentielles pour l'intégrité des chaînes d'approvisionnement des sociétés de services publics, du secteur ferroviaire et de l'industrie de la construction, l'ensemble des installations nord-américaines de Stella-Jones sont demeurées opérationnelles durant la pandémie de la COVID-19. La Société continue à renforcer les mesures visant à atténuer les risques pour la santé de ses employés, de ses partenaires commerciaux ainsi que des collectivités où elle est présente et à éviter les perturbations. Ces mesures comprennent des pratiques rigoureuses d'hygiène et de nettoyage, des politiques de distanciation physique, des protocoles de surveillance médicale et de tests, des restrictions en matière de déplacements d'affaires, ainsi que le télétravail. À ce jour, la Société n'a pas subi d'interruptions importantes de ses activités d'exploitation ni engagé de hausses substantielles de coûts en raison de la COVID-19. Bien que les résultats du premier trimestre 2021 de la Société aient été robustes, les répercussions de la pandémie de la COVID-19 sur la demande pour les produits de la Société, ainsi que sur ses activités et sur celles de ses fournisseurs et de ses clients, demeurent incertaines et on ne peut les prévoir avec certitude à l'heure actuelle. La durée et la portée de la pandémie de la COVID-19 et les diverses mesures prises par les autorités gouvernementales et d'autres entreprises visant à réduire la propagation pourraient 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 « Mise à jour des perspectives » pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS SAILLANTS

Aperçu général du premier trimestre de l'exercice 2021

Les ventes ont enregistré une hausse de 23 % pour atteindre 623 millions \$ au premier trimestre de 2021, comparativement à des ventes de 508 millions \$ au premier trimestre de l'exercice précédent. Les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 79 millions \$, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont progressé de 36 millions \$. L'augmentation des ventes de bois traité sous pression est principalement attribuable à l'effet conjugué du niveau record des prix du bois d'œuvre sur le marché et de la vigueur soutenue de la demande pour les produits de la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel. Le mouvement à la hausse des prix du bois d'œuvre sur le marché explique aussi l'accroissement des ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre.

Grâce à la forte croissance des ventes, le BAIIA a augmenté de 57 % pour atteindre 99 millions \$, soit une marge de 15,9 %, en hausse par rapport à 63 millions \$, ou une marge de 12,4 %, lors de la période correspondante du précédent exercice. Le résultat d'exploitation a enregistré une hausse de 82 % pour s'établir à 82 millions \$, tandis que le résultat net a doublé pour atteindre 56 millions \$ par rapport au premier trimestre du précédent exercice.

Au cours de la période close le 31 mars 2021, Stella-Jones a utilisé ses liquidités pour combler ses besoins en fonds de roulement plus élevés, investir dans ses immobilisations corporelles et racheter des actions. Au 31 mars 2021, la situation financière de la Société était solide, avec un ratio de la dette nette sur le BAIIA de 2,2 x.

Faits saillants financiers du premier trimestre de l'exercice 2021

Certains chiffres de périodes antérieures ont été ajustés afin de constater le montant brut des revenus tirés des frais de transport facturés aux clients lorsque la Société est le principal fournisseur de ce service. Ce changement de classement du coût des ventes vers les ventes n'a pas eu d'incidence sur les montants précédemment déclarés du résultat d'exploitation et du résultat net dans les états consolidés du résultat net. Veuillez consulter la Note 10 afférente aux états financiers condensés consolidés intermédiaires pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020.

Indicateurs clés choisis (en millions \$, sauf les marges et le résultat par action [« RPA »])	T1-21	T1-20	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes ⁽¹⁾	623	508	115	23 %
Bénéfice brut ⁽²⁾	112	83	29	35 %
BAIIA ⁽²⁾	99	63	36	57 %
Marge du BAIIA ⁽²⁾	15,9 %	12,4 %	s.o.	350 pdb
Résultat d'exploitation	82	45	37	82 %
Résultat net	56	28	28	100 %
RPA – de base et dilué	0,85	0,41	0,44	107 %
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation	(141)	(93)	(48)	
Activités de financement	155	99	56	
Activités d'investissement	(14)	(6)	(8)	
Situation financière	Au	Au	Variation (\$)	
	31 mars 2021	31 décembre 2020		
Stocks	1 166	1 075	91	
Dette à court terme	137	-	137	
Dette à long terme ⁽³⁾	663	606	57	
Obligations locatives ⁽³⁾	135	139	(4)	

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs ont été ajustés afin d'être conformes à la présentation de la période courante.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ Incluant la partie courante.

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 \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2021	2020
Résultat net de la période	56	28
Plus :		
Charge d'impôts sur le résultat	20	10
Charges financières	6	7
Résultat d'exploitation	82	45
Dotations aux amortissements	17	18
BAIIA	99	63

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 2021 et 2020. 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	2021		2020	
	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture
Premier trimestre	1,27	1,26	1,34	1,42
Deuxième trimestre			1,39	1,36
Troisième trimestre			1,33	1,33
Quatrième trimestre			1,30	1,27
Exercice			1,34	1,27

- Taux moyen : La dépréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours du premier trimestre de l'exercice 2021, comparativement au premier trimestre de l'exercice 2020, a eu un impact négatif sur les ventes, mais une incidence favorable sur le coût des ventes.
- Taux de clôture : Au 31 mars 2021, la dépréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au 31 décembre 2020, a eu pour effet de réduire la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Ventes

Au premier trimestre, les ventes ont atteint 623 millions \$, en hausse de 115 millions \$ par rapport aux ventes de 508 millions \$ réalisées lors de la période correspondante l'an dernier. Si on exclut l'incidence négative de la conversion des devises de 23 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 102 millions \$, soit 21 %, grâce à l'accroissement des prix de vente et des volumes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel, ainsi qu'à une amélioration des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics, en partie contrebalancés par une réduction des prix de vente des traverses de chemin de fer, en particulier auprès des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, comme il est expliqué ci-après. L'augmentation des ventes de billots et de bois d'œuvre découle de la forte hausse des prix du bois d'œuvre sur le marché.

Ventes (en millions \$, sauf les pourcentages)	Poteaux destinés aux sociétés de services publics	Traverses de chemin de fer	Bois d'œuvre à usage résidentiel	Produits industriels	Total du bois traité sous pression	Billots et bois d'œuvre	Ventes consolidées
2020 ⁽¹⁾	207	172	71	29	479	29	508
Incidence des taux de change	(10)	(8)	(4)	(1)	(23)	-	(23)
Croissance interne	9	(6)	99	-	102	36	138
2021	206	158	166	28	558	65	623
Croissance interne %	4 %	(3 %)	139 %	- %	21 %	124 %	27 %

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs ont été ajustés afin d'être conformes à la présentation de la période courante.

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 206 millions \$ au premier trimestre de 2021, soit un niveau comparable à celui de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'incidence négative de la conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté de neuf millions \$, soit 4 %, en raison d'une hausse des prix de vente, principalement en réponse à l'augmentation des coûts des matières premières, ainsi que d'une composition des ventes avantageuse, incluant l'incidence de l'accroissement des volumes de vente des poteaux munis d'une enveloppe résistante au feu. L'augmentation des volumes générés par des projets a été contrebalancée par une baisse de la demande pour les programmes d'entretien régulier, en particulier dans le sud-est des États-Unis en raison de conditions météorologiques hivernales extrêmes. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 33 % 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 158 millions \$ au premier trimestre de 2021, en baisse de 8 % par rapport aux ventes de 172 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'incidence négative de la conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont reculé de six millions \$, soit 3 %, en raison essentiellement de la baisse des prix de vente qui a plus que contrebalancé l'accroissement des volumes. La baisse des prix de vente est attribuable à une pression soutenue exercée sur les prix et à une composition défavorable des ventes réalisées auprès des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, de même qu'à des rajustements à la baisse des prix de vente en réponse à la diminution des coûts de la fibre pour les exploitants de chemins de fer de catégorie 1. Malgré une baisse des volumes réalisés auprès des exploitants de chemins de fer de catégorie 1 durant le trimestre, attribuable au calendrier des livraisons, les volumes globaux ont augmenté grâce à la vigueur de la demande générée par les clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 25 % 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 augmenté pour atteindre 166 millions \$ au premier trimestre de 2021, ce qui représente une hausse de 134 % par rapport à celles de 71 millions \$ réalisées lors de la période correspondante en 2020. Si on exclut l'incidence négative de la conversion des devises, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont progressé de 99 millions \$, soit 139 %. Cette progression substantielle des ventes est en grande partie attribuable à la hausse des prix du bois d'œuvre sur le marché. La vigueur soutenue de la demande, un début de saison plus hâtif pour les projets de rénovation domiciliaire, de même que l'accroissement de la portée de la Société sur le marché obtenu en accaparant une part plus importante du volume des programmes annuels de ses clients, ont contribué à la croissance exceptionnelle des ventes au premier trimestre. Par conséquent, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 27 % des ventes de la Société au premier trimestre.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels se sont chiffrées à 28 millions \$ au premier trimestre de 2021, soit un niveau relativement stable par rapport aux ventes de 29 millions \$ réalisées au premier trimestre du précédent exercice. Le recul des ventes de bois pour les ponts, lié essentiellement au calendrier des commandes, a été en grande partie contrebalancé par un accroissement de la demande de pieux pour fondations. Les ventes de produits industriels ont représenté 5 % 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 chiffrées à 65 millions \$ au premier trimestre de 2021, soit plus du double des ventes de 29 millions \$ réalisées lors de la période correspondante en 2020. Dans le cadre des activités d'approvisionnement en volume de bois d'œuvre à usage résidentiel, du bois d'œuvre excédentaire est obtenu et revendu sur le marché. L'augmentation des ventes ce trimestre est en grande partie due à la hausse importante des prix sur le marché du bois d'œuvre. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 10 % des ventes de la Société au premier trimestre.

Répartition géographique des ventes

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 404 millions \$, soit 65 % des ventes au premier trimestre de l'exercice 2021, ce qui représente une augmentation de 15 millions \$, soit 4 %, par rapport aux ventes de 389 millions \$ réalisées au premier trimestre de 2020. La progression des ventes est essentiellement attribuable à la hausse des prix de vente et de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel, ainsi qu'à une amélioration des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics, en partie contrebalancées par une réduction des prix de vente des traverses de chemin de fer ainsi que par la dépréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours du premier trimestre de 2021, en comparaison du premier trimestre de 2020.

Les ventes réalisées sur le marché canadien se sont chiffrées à 219 millions \$, soit 35 % des ventes au premier trimestre de 2021, ce qui représente une progression de 100 millions \$, ou 84 %, par rapport aux ventes de 119 millions \$ effectuées au premier trimestre de 2020. Cette progression importante est principalement attribuable à l'augmentation des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel et des ventes de billots et de bois d'œuvre en raison de la montée des prix du bois d'œuvre sur le marché. Une forte demande, un début de saison hâtif pour la construction et la rénovation extérieure et un accroissement de la portée de la Société sur le marché ont contribué davantage à la croissance des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel au Canada.

Coût des ventes

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles, l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles, s'est élevé à 511 millions \$, soit 82 % des ventes, au premier trimestre de 2021. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 425 millions \$, ou 84 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation, en dollars absolus, est attribuable à la hausse des coûts de la fibre et à l'accroissement des volumes de ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel, de même qu'à la hausse du coût du bois d'œuvre sur le marché qui a une incidence sur les activités de négociation d'échange ou achat et reventes de bois d'œuvre de la Société, en partie contrebalancées par l'impact favorable de la dépréciation du dollar américain.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 17 millions \$ au premier trimestre de 2021, dont une tranche de 14 millions \$ a été comptabilisée dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux amortissements totale de 18 millions \$ lors de la même période en 2020, dont une tranche de 15 millions \$ avait été comptabilisée dans le coût des ventes.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut a augmenté pour atteindre 112 millions \$, soit une marge de 17,9 %, au premier trimestre de 2021, comparativement à 83 millions \$, ou 16,4 % des ventes, lors de la période correspondante en 2020. L'augmentation de 29 millions \$ du bénéfice brut est principalement attribuable à la hausse des prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel, qui a surpassé la hausse des coûts du bois d'œuvre, à une plus forte demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel, ainsi qu'à des gains d'efficacité opérationnelle. L'amélioration des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics et les gains de volumes réalisés dans la catégorie des traverses de chemin de fer ont été en grande partie contrebalancés par les pressions exercées sur les prix des traverses de chemin de fer vendues aux clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration au premier trimestre de 2021 et lors de la période correspondante en 2020 se sont élevés respectivement à 30 millions \$ et 31 millions \$, incluant une dotation aux amortissements de trois millions \$ pour chacune des périodes. L'augmentation des dépenses de rémunération, en grande partie attribuable à une hausse des cours liés aux régimes de participation aux résultats et de rémunération fondée sur des actions, a été plus que compensée par une baisse des coûts liés aux projets et une réduction des frais de déplacement.

Autres pertes, montant net

Un montant net des autres pertes (gains) de moins d'un million \$ a été comptabilisé au cours du premier trimestre de 2021, comparativement à un montant net des autres pertes de sept millions \$ constaté lors du trimestre correspondant de 2020. La majeure partie du montant net des autres pertes constaté lors du trimestre correspondant consistait en des pertes non réalisées découlant de la réévaluation à la valeur du marché de contrats dérivés sur le diésel, qui ont expiré à la fin de 2020.

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation s'est élevé à 82 millions \$, soit 13,1 % des ventes, au premier trimestre de 2021. Lors de la période correspondante de 2020, le résultat d'exploitation s'était chiffré à 45 millions \$, soit 8,8 % des ventes, et incluait un montant net des autres pertes de sept millions \$.

Charges financières

Les charges financières se sont chiffrées à six millions \$ au premier trimestre de 2021, en légère baisse par rapport aux charges de sept millions \$ comptabilisées lors de la période correspondante du précédent exercice. La variation est attribuable à une baisse des taux d'intérêt, en partie contrebalancée par une hausse des emprunts.

Résultat avant impôts et charge d'impôts

Le résultat avant impôts s'est élevé à 76 millions \$, soit 12,1 % des ventes, au premier trimestre de 2021, contre 38 millions \$, ou 7,5 % des ventes, lors de la période correspondante en 2020. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 20 millions \$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 10 millions \$ 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 2021 a atteint 56 millions \$, soit 0,85 \$ par action, soit le double du résultat net de 28 millions \$, ou 0,41 \$ par action, dégagé lors de la période correspondante en 2020.

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, y compris le dernier exercice complet :

2021

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	623				
BAIIA ⁽²⁾	99				
Résultat d’exploitation	82				
Résultat net de la période	56				
RPA – de base et dilué	0,85				

2020

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes ⁽¹⁾	508	768	742	533	2 551
BAIIA ⁽²⁾	63	120	132	70	385
Résultat d’exploitation	45	101	113	50	309
Résultat net de la période	28	69	79	34	210
RPA – de base et dilué	0,41	1,02	1,17	0,52	3,12

2019

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes ⁽¹⁾	446	667	631	445	2 189
BAIIA ⁽²⁾	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

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs ont été ajustés afin d’être conformes à la présentation de la période courante.

⁽²⁾ 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.

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 2021, la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au 31 décembre 2020 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change » à la page 6), a pour conséquence de réduire le montant des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

Actif

Au 31 mars 2021, le total de l'actif s'élevait à 2 675 millions \$, contre 2 426 millions \$ au 31 décembre 2020. 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.

Actif (en millions \$)	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020	Variation
Créances	376	208	168
Stocks	1 166	1 075	91
Autres actifs courants	34	36	(2)
Total de l'actif courant	1 576	1 319	257
Immobilisations corporelles	573	574	(1)
Actifs au titre du droit d'utilisation	130	135	(5)
Immobilisations incorporelles	117	115	2
Goodwill	276	280	(4)
Autres actifs non courants	3	3	-
Total de l'actif non courant	1 099	1 107	(8)
Total de l'actif	2 675	2 426	249

Les créances, déduction faite de la provision pour les pertes de crédit attendues de moins d'un million \$, se chiffraient à 376 millions \$ au 31 mars 2021, contre 208 millions \$ au 31 décembre 2020. La hausse est attribuable à l'augmentation habituelle de la demande saisonnière vers la fin du trimestre ainsi qu'à l'accroissement des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel. Dans le cours normal des affaires, la Société a conclu des facilités avec certaines institutions financières aux termes desquelles elle peut vendre, sans recours de crédit, des créances clients admissibles aux institutions financières concernées.

Les stocks s'élevaient à 1 166 millions \$ au 31 mars 2021, en hausse comparativement à 1 075 millions \$ au 31 décembre 2020. Cette hausse est attribuable à la constitution saisonnière de stocks en prévision de l'accroissement de la demande durant la période de pointe des deuxième et troisième trimestres, ainsi qu'au coût plus élevé des stocks du bois d'œuvre à usage résidentiel en raison de la hausse des prix du bois d'œuvre sur le marché. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par 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. Toutefois, les solides relations d'affaires qu'entretient la Société avec ses clients et les contrats à long terme qui en découlent lui permettent de mieux déterminer les besoins en stocks. Néanmoins, 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 573 millions \$ au 31 mars 2021, comparativement à 574 millions \$ au 31 décembre 2020. La diminution reflète une dotation aux amortissements de six millions \$ ainsi que l'effet de conversion des devises sur les immobilisations corporelles libellées en dollars américains, en grande partie contrebalancés par l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un montant de 10 millions \$ au cours du premier trimestre de 2021.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 130 millions \$ au 31 mars 2021, comparativement à 135 millions \$ au 31 décembre 2020. La diminution est principalement attribuable à une dotation aux amortissements de neuf millions \$ au premier trimestre de 2021, en partie contrebalancée par l'ajout d'actifs au droit d'utilisation, essentiellement du matériel roulant, d'un montant de cinq millions \$.

Les valeurs des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 117 millions \$ et 276 millions \$ au 31 mars 2021. Les immobilisations incorporelles sont principalement composées des relations clients, d'un enregistrement pour la créosote, de coûts d'acquisition de logiciels et de droits de coupe. Au 31 décembre 2020, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 115 millions \$ et 280 millions \$. La valeur des immobilisations incorporelles a augmenté alors que les ajouts effectués durant la période et associés à l'implantation d'un nouveau système de planification des ressources de l'organisation ont été en partie contrebalancés par une dotation aux amortissements de deux millions \$. La diminution du goodwill est attribuable à l'incidence de la conversion des devises sur le goodwill libellé en dollars américains.

Passif

Au 31 mars 2021, le total du passif de Stella-Jones atteignait 1 304 millions \$, en hausse par rapport à 1 053 millions \$ au 31 décembre 2020. La hausse du total du passif est essentiellement attribuable à l'augmentation du passif courant, 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.

Passif (en millions \$)	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020	Variation
Dettes à court terme	137	-	137
Comptes créditeurs et charges à payer	201	137	64
Partie courante de la dette à long terme	74	11	63
Partie courante des obligations locatives	33	33	-
Autres passifs courants	42	37	5
Total du passif courant	487	218	269
Dettes à long terme	589	595	(6)
Obligations locatives	102	106	(4)
Autres passifs non courants	126	134	(8)
Total du passif non courant	817	835	(18)
Total du passif	1 304	1 053	251

Le passif courant s'élevait à 487 millions \$ au 31 mars 2021, contre 218 millions \$ au 31 décembre 2020. Cette variation est principalement attribuable à une hausse de la dette à court terme de 137 millions \$ visant à combler les besoins en fonds de roulement saisonniers accentués cette année par l'augmentation de la demande et les prix records du bois d'œuvre sur le marché, au reclassement du crédit à terme non rotatif non garanti de 50 millions \$ US venant à échéance en février 2022 vers la partie courante de la dette à long terme, et à une augmentation de 64 millions \$ des comptes créditeurs et charges à payer découlant essentiellement de la constitution saisonnière de stocks au cours du premier trimestre de 2021.

Au cours du trimestre, la Société a emprunté 74 millions \$ (59 millions \$ US) aux termes de la facilité de prêt à demande et a classé cette dette comme dette à court terme. Le 15 février, l'entente de prêt à demande a été modifiée afin d'augmenter le montant disponible en vertu de la facilité de crédit qui est passé de 50 millions \$ US à 100 millions \$ US jusqu'au 30 juin 2021. Au 31 mars 2021, un montant de 52 millions \$ (41 millions \$ US) était disponible en vertu de la facilité de prêt à demande de la Société.

Par ailleurs, le 12 mars 2021, Stella-Jones Corporation (« SJC »), une filiale américaine en propriété exclusive de la Société, a conclu une convention de prêt avec un prêteur faisant partie du système de crédit agricole des États-Unis, en vertu de laquelle un prêt à terme de 100 millions \$ US (le « prêt-relais ») a été mis à la disposition de SJC. Le premier versement de 50 millions \$ US en vertu du prêt-relais a été avancé en mars 2021 et a été classé comme dette à court terme. Le second versement de 50 millions \$ US a été avancé en avril 2021. Le 29 avril 2021, le prêt-relais a été entièrement remboursé. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Événements postérieurs à la date de clôture » pour de plus amples renseignements.

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, se chiffrait à 663 millions \$ au 31 mars 2021, en hausse par rapport à 606 millions \$ au 31 décembre 2020. Des emprunts supplémentaires de 63 millions \$ effectués durant le trimestre ont été en partie contrebalancés par l'incidence de la conversion des devises sur la

dette à long terme libellée en dollars américains. Les facilités de crédit syndiquées de 471 millions \$ de la Société (375 millions \$ US) étaient entièrement utilisées à la fin du trimestre.

Au 31 mars 2021, le ratio de la dette nette sur le BAIIA avait augmenté pour s'établir à 2,2 x, comparativement à 1,9 x à la clôture du quatrième trimestre de 2020, et la Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette, ses obligations de déclaration et ses ratios financiers.

Capitaux propres

Les capitaux propres s'établissaient à 1 371 millions \$ au 31 mars 2021, comparativement à 1 373 millions \$ au 31 décembre 2020.

Capitaux propres (en millions \$)	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020	Variation
Capital-actions	212	214	(2)
Résultats non distribués	1 091	1 079	12
Cumul des autres éléments du résultat global	68	80	(12)
Total des capitaux propres	1 371	1 373	(2)

La baisse des capitaux propres au 31 mars 2021 est attribuable à une diminution de 12 millions \$ du cumul des autres éléments du résultat global résultant principalement d'un écart de conversion de devises des établissements étrangers, au rachat d'actions d'un montant de 37 millions \$, ainsi qu'aux dividendes déclarés d'un montant de 12 millions durant le trimestre, en partie contrebalancés par un résultat net de 56 millions \$ généré au premier trimestre de 2021.

Le 4 août 2020, la TSX a accepté l'avis d'intention de Stella-Jones de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR »). Stella-Jones peut ainsi, au cours de la période de douze mois commençant le 10 août 2020 et se terminant le 9 août 2021, acheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 500 000 actions ordinaires.

Le 9 mars 2021, la Société a obtenu l'approbation de la TSX pour modifier son OPR dans le but d'accroître le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées par la Société aux fins d'annulation pour le faire passer de 2 500 000 à 3 500 000 actions ordinaires. Toutes les autres modalités et conditions de l'OPR sont demeurées inchangées. Cette modification à l'OPR est entrée en vigueur le 15 mars 2021 et sera maintenue jusqu'au 9 août 2021 ou à toute date antérieure à laquelle Stella-Jones aura acquis le nombre maximal d'actions ordinaires autorisé aux termes de l'OPR.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a racheté 801 261 actions ordinaires à des fins d'annulation pour une contrepartie de 37 millions \$. Depuis le début de l'OPR le 10 août 2020, la Société a racheté un total de 2 132 716 actions ordinaires à des fins d'annulation pour une contrepartie de 97 millions \$.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

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

Résumé des flux de trésorerie (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2021	2020
Activités d'exploitation	(141)	(93)
Activités de financement	155	99
Activités d'investissement	(14)	(6)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie durant la période	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie – début	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture	-	-

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 141 millions \$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 93 millions \$ lors de la période correspondante en 2020, en raison principalement 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 100 millions \$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 69 millions \$ lors de la période correspondante en 2020. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 213 millions \$ au premier trimestre de 2021, en raison de la hausse saisonnière du fonds de roulement, du niveau plus élevé des ventes et de l'augmentation des coûts des stocks découlant des prix plus élevés du bois d'œuvre sur le marché. 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.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2021	2020
Résultat net	56	28
Dotations aux amortissements	17	18
Impôts sur le résultat exigibles	22	11
Charges financières	6	7
Autres	(1)	5
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	100	69
Créances	(171)	(94)
Stocks	(99)	(86)
Autres actifs courants	2	-
Comptes créditeurs et charges à payer	55	27
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie	(213)	(153)
Intérêts versés	(8)	(8)
Impôts sur le résultat payés	(20)	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(141)	(93)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les activités de financement ont généré des liquidités de 155 millions \$ au premier trimestre de 2021. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a augmenté sa dette à court terme de 137 millions \$, emprunté 63 millions \$ aux termes des facilités de crédit syndiquées, racheté des actions ordinaires pour un montant de 37 millions \$ et remboursé des obligations locatives d'un montant de huit millions \$. Au premier trimestre de 2020, les activités de financement avaient généré des liquidités de 99 millions \$ alors que la Société avait emprunté 108 millions \$ aux termes de ses facilités de crédit syndiquées et remboursé des obligations locatives d'un montant de huit millions \$. Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement à l'aide de certaines rubriques du tableau consolidé des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2021	2020
Augmentation de la dette à court terme	137	-
Variation nette des facilités de crédit syndiquées	63	108
Remboursement de la dette à long terme	-	(1)
Remboursement d'obligations locatives	(8)	(8)
Rachat d'actions ordinaires	(37)	-
Flux de trésorerie générés par les activités de financement	155	99

Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 14 millions \$ au premier trimestre de 2021, en raison de l'achat d'immobilisations corporelles et de dépenses liées à l'implantation d'un système de planification des ressources de l'organisation. Au premier trimestre de 2020, les activités d'investissement s'étaient élevées à six millions \$ et avaient essentiellement trait à des achats d'immobilisations corporelles, comme il est expliqué ci-après. Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement à l'aide de certaines rubriques du tableau consolidé des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2021	2020
Acquisition d'immobilisations corporelles	(10)	(5)
Ajouts d'immobilisations incorporelles	(4)	(1)
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(14)	(6)

Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 31 mars 2021 :

Obligations financières (en millions \$)	Valeur comptable	Flux monétaires contractuels	Moins de 1 an	Années 1 à 3	Années 4 et 5	Plus de 5 ans
Dette à court terme	137	137	137	-	-	-
Comptes créditeurs et charges à payer	201	201	201	-	-	-
Obligations liées à la dette à long terme ⁽¹⁾	663	721	88	124	410	99
Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives	135	148	37	53	28	30
Instruments financiers dérivés	1	1	1	-	-	-
Ententes de non-concurrence	1	1	1	-	-	-
Obligations financières	1 138	1 209	465	177	438	129

⁽¹⁾ 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 2021.

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

Au 31 mars 2021, le capital-actions de la Société était constitué de 65 392 450 actions ordinaires émises et en circulation (66 187 404 au 31 décembre 2020).

Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 :

Nombre d'actions	Période de trois mois close le 31 mars 2021
Solde au début de la période	66 187 404
Actions ordinaires rachetées	(801 261)
Régimes d'achat d'actions des employés	6 307
Solde à la clôture de la période	65 392 450

Au 30 avril 2021, le capital-actions de la Société était constitué de 65 393 234 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 31 mars 2021, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées en vue d'acquérir des actions ordinaires émises en vertu du Régime d'options d'achat d'actions de la Société était de 30 000 (30 000 au 31 décembre 2020). Au 2 mai 2021, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées était de 30 000.

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 2020.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 29 avril 2021, SJC a conclu une convention de crédit (la « convention de crédit américaine ») avec un syndicat de prêteurs faisant partie du système de crédit agricole des États-Unis, aux termes de laquelle des facilités de crédit de premier rang non garanties d'un montant pouvant atteindre 350 millions \$ US ont été mises à la disposition de SJC, y compris une facilité de prêt à terme d'un montant pouvant atteindre 250 millions \$ US et une facilité de crédit rotatif d'un montant de 100 millions \$ US. La convention de crédit américaine comprend des déclarations, des garanties, des engagements et des cas de défaut essentiellement semblables à ceux de la convention de crédit syndiqué existante. Le 29 avril 2021, un prélèvement de 100 millions \$ US a été effectué aux termes de la facilité de crédit rotatif, et cette somme a été affectée au remboursement de la totalité du prêt-relais.

Le 2 mai 2021, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,18 \$ par action ordinaire, payable le 22 juin 2021, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 1^{er} juin 2021. 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 des capitaux de la Société. La Société ne peut garantir les montants ni les dates de versement de tels dividendes dans le futur.

RISQUES ET INCERTITUDES

À l'exception de ce qui est décrit à la rubrique intitulée « 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 2020.

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 2020 et 2019.

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

Pour préparer les états financiers consolidés conformément aux IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants 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 déclaré 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 la première vice-présidente et chef des finances de la Société ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision directe, l'efficacité de la conception 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 2021, 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 la première vice-présidente et chef des finances de la Société, avec l'aide d'autres membres de la direction et employés de la Société, selon ce qui a été jugé nécessaire. En se basant sur cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances ont conclu que l'efficacité de la conception des CIIF était adéquate au 31 mars 2021.

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

La Société n'a apporté aucun changement à la conception des CIIF durant la période s'échelonnant du 1^{er} janvier 2021 au 31 mars 2021 ayant eu, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur les CIIF de la Société.

MISE À JOUR DES PERSPECTIVES

Les perspectives financières présentées dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 ont été mises à jour pour rendre compte de la solide performance enregistrée au premier trimestre attribuable en grande partie à la hausse sans précédent des prix du bois d'œuvre sur le marché, et du fait que les prix plus élevés du bois d'œuvre devraient continuer d'avoir une incidence favorable sur la rentabilité de la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel pendant la période de pointe saisonnière de la demande.

Stella-Jones a comme objectif de générer un BAIIA qui se situera dans une fourchette de 450 à 480 millions \$ pour l'exercice 2021, en comparaison aux prévisions fournies antérieurement de \$385 à \$410 millions \$. Cette révision à la hausse des prévisions anticipe notamment une réduction du montant des ventes d'environ 90 millions \$ découlant de la dépréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien, dont le taux de conversion devrait s'établir à 1,27 \$ CA par dollar américain.

Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, la Société prévoit que la croissance de ses ventes se situera dans une fourchette de 15 à 24 % en 2021. Les prévisions de vente pour 2021 dans les catégories des poteaux destinés aux sociétés de services publics, des traverses de chemin de fer et des produits industriels demeurent inchangées. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics devraient enregistrer une hausse de l'ordre de 5 à 9 % par rapport à 2020, grâce à la vigueur soutenue de la demande de remplacement, y compris l'accroissement des ventes de poteaux à valeur ajoutée munis d'une enveloppe résistante au feu, tandis que les ventes de traverses de chemin de fer et de produits industriels devraient demeurer relativement comparables à celles générées en 2020. En ce qui concerne le bois d'œuvre à usage résidentiel, l'augmentation prévue des ventes sera de l'ordre de 45 à 65 % par rapport à 2020, portée par la tendance actuelle de prix plus élevés, qui devrait se poursuivre pendant la période de pointe saisonnière de la demande pour cette catégorie de produits.

La Société a formulé un certain nombre d'hypothèses économiques et de marché dans la préparation de ses prévisions et déclarations de nature prospective contenues dans le présent rapport de gestion.

Ces hypothèses comprennent, sans toutefois s'y limiter, les considérations suivantes :

- Les répercussions de la pandémie de la COVID-19 sur la demande pour les principales catégories de produits de la Société seront pour l'essentiel comparables à celles observées en 2020;
- Il n'y aura aucune réduction importante des programmes d'entretien des grands clients dans les catégories des traverses de chemin de fer et des poteaux destinés aux sociétés de services publics;
- Il n'y aura aucune perturbation majeure des activités de fabrication de la Société, de sa chaîne d'approvisionnement ou de ses réseaux de distribution, autre que les mesures déjà mises en œuvre par la Société dans le but d'atténuer les risques pour la santé de ses employées, de ses partenaires commerciaux ainsi que des collectivités où elle est présente en réponse à la COVID-19;
- Le dollar canadien s'échangera, en moyenne, à environ 1,27 \$ CA par dollar US, et les ventes réalisées aux États-Unis continueront à représenter environ 70 % des ventes totales;
- L'impact d'éventuelles acquisitions n'est pas pris en compte.

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

Le 2 mai 2021