

RAPPORT DE GESTION

Périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2021, comparativement aux périodes de trois et six mois closes le 30 juin 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 août 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 les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2021, en comparaison des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 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 30 juin 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 la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société, ainsi que les attentes et les plans actuels de la direction (et pourraient ne pas convenir à d'autres fins). Ces déclarations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et comportent des risques et incertitudes, connus et inconnus, susceptibles de faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent considérablement de ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations de nature prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, la conjoncture économique et la situation des marchés (y compris l'incidence de 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 ainsi que dans les documents d'information continue déposés par la Société. La direction de la Société décline toute responsabilité de mettre à jour ou de réviser les déclarations de nature prospective afin de refléter de nouvelles informations, des événements futurs ou d'autres changements survenant après la date des présentes, à moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

Les états financiers 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 30 juin 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 30 juin 2021, les effectifs de la Société s'élevaient à environ 2 340 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 l'importance 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

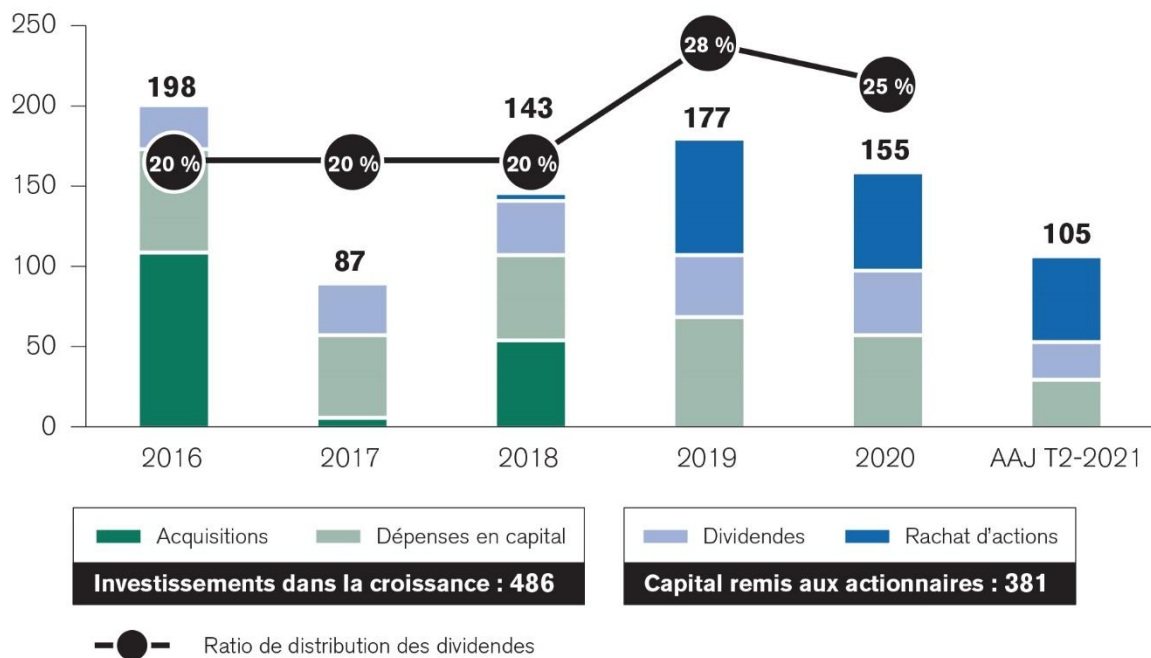
La stratégie d'affectation des capitaux de la Société met à profit la robustesse de ses flux de trésorerie générés de manière constante tout en améliorant sa stabilité à long terme ainsi que la création de valeur pour les actionnaires. Afin de maintenir la solidité et la flexibilité financières de la 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. 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 deuxième 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 deuxième trimestre de l'exercice 2021

Les ventes ont enregistré une hausse de 18 % pour atteindre 903 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à des ventes de 768 millions \$ lors de l'exercice précédent, malgré un impact négatif de 65 millions \$ découlant de la conversion des devises. Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 136 millions \$, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont progressé de 64 millions \$. L'augmentation des ventes de bois traité sous pression a été alimentée par la croissance enregistrée par les trois principales catégories de produits de la Société : le bois d'œuvre à usage résidentiel a profité d'un niveau de prix sans précédent du bois d'œuvre sur le marché, les poteaux destinés aux sociétés de services publics ont profité d'un accroissement des volumes, d'ajustements à la hausse des prix et d'une composition des ventes plus avantageuse, tandis que la croissance des ventes de traverses de chemin de fer résulte d'une augmentation des volumes. La montée 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 50 % au deuxième trimestre pour atteindre un nouveau sommet record de 180 millions \$, soit une marge de 20 %, en hausse par rapport à 120 millions \$, ou une marge de 15,6 %, lors du précédent exercice.

Au cours du deuxième trimestre clos le 30 juin 2021, Stella-Jones a utilisé les liquidités générées par ses activités d'exploitation pour investir dans les dépenses en capital, réduire l'endettement lié à l'investissement saisonnier dans le fonds de roulement au premier trimestre, verser des dividendes et racheter des actions. Au 30 juin 2021, la situation financière de la Société demeurait solide, avec un ratio de la dette nette sur le BAIIA des douze derniers mois de 1,7 x.

Faits saillants financiers du deuxième trimestre de l'exercice 2021

Indicateurs clés choisis (en millions \$, sauf les marges et le résultat par action [« RPA »])	T2-21	T2-20	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes	903	768	135	18 %
Bénéfice brut ⁽¹⁾	197	131	66	50 %
Marge du bénéfice brut ⁽¹⁾	21,8 %	17,1 %	s.o.	470 pdb
BAIIA ⁽¹⁾	180	120	60	50 %
Marge du BAIIA ⁽¹⁾	20,0 %	15,6 %	s.o.	440 pdb
Résultat d'exploitation	161	101	60	59 %
Résultat net	115	69	46	67 %
RPA – de base et dilué	1,76	1,02	0,74	73 %
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation	173	146	27	
Activités de financement	(156)	(136)	(20)	
Activités d'investissement	(17)	(10)	(7)	
Situation financière	Au 30 juin 2021	Au 31 décembre 2020	Variation (\$)	
Stocks	1 120	1 075	45	
Dette à long terme ⁽²⁾	682	606	76	
Obligations locatives ⁽²⁾	138	139	(1)	

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Incluant la partie courante.

Faits saillants financiers – six premiers mois de 2021

Indicateurs clés choisis (en millions \$, sauf les marges et le résultat par action [« RPA »])	Six premiers mois de 2021	Six premiers mois de 2020	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes	1 526	1 276	250	20 %
Bénéfice brut ⁽¹⁾	309	214	95	44 %
Marge du bénéfice brut ⁽¹⁾	20,2 %	16,8 %	s.o.	340 pdb
BAIIA ⁽¹⁾	279	183	96	52 %
Marge du BAIIA ⁽¹⁾	18,3 %	14,4 %	s.o.	390 pdb
Résultat d'exploitation	243	146	97	66 %
Résultat net	171	97	74	76 %
RPA – de base et dilué	2,61	1,43	1,18	83 %
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation	32	53	(21)	
Activités de financement	(1)	(37)	36	
Activités d'investissement	(31)	(16)	(15)	

⁽¹⁾ 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.

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 BAIIA (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net de la période	115	69	171	97
Plus :				
Charge d'impôts sur le résultat	40	25	60	35
Charges financières	6	7	12	14
Résultat d'exploitation	161	101	243	146
Dotations aux amortissements	19	19	36	37
BAIIA	180	120	279	183

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	1,23	1,24	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 deuxième trimestre de l'exercice 2021, comparativement au deuxième 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 30 juin 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 deuxième trimestre de 2021, les ventes ont atteint 903 millions \$, en hausse de 135 millions \$ par rapport aux ventes de 768 millions \$ réalisées lors de la période correspondante l'an dernier. Si on exclut l'incidence négative de la conversion des devises de 63 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 136 millions \$, soit 18 %, grâce essentiellement à l'accroissement des prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel, qui a plus que compensé la baisse de la demande, à une amélioration des prix de vente, un accroissement des volumes et une composition des ventes plus avantageuse pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi qu'à une augmentation des volumes de traverses de chemin de fer, comme il est expliqué ci-après. L'augmentation des ventes de billots et de bois d'œuvre découle de la hausse sans précédent 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
T2-2020	230	225	257	33	745	23	768
Incidence des taux de change	(24)	(24)	(11)	(4)	(63)	(2)	(65)
Croissance interne	30	15	84	7	136	64	200
T2-2021	236	216	330	36	818	85	903
Croissance interne %	13 %	7 %	33 %	21 %	18 %	278 %	26 %

Pour les six premiers mois de 2021, les ventes se sont élevées à 1,53 milliard \$, contre 1,28 milliard \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'incidence négative de la conversion des devises de 86 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont progressé de 238 millions \$, soit 19 %, tandis que les ventes de billots de bois d'œuvre ont augmenté de 100 millions \$. La croissance des ventes de bois traité sous pression d'un exercice sur l'autre découle de la hausse marquée des prix du bois d'œuvre sur le marché, en partie contrebalancée par une baisse des volumes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel. Les ventes ont également augmenté grâce à un accroissement de la demande, des rajustements à la hausse des prix de vente et une composition des ventes plus avantageuse pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi qu'à un accroissement des volumes de traverses de chemin de fer qui ont plus que compensé les pressions sur les prix observées dans le créneau des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, comme il est expliqué ci-après. L'augmentation exceptionnelle des ventes de billots et de bois d'œuvre découle de la montée sans précédent 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
Six premiers mois de l'exercice 2020	437	397	328	62	1 224	52	1 276
Incidence des taux de change	(34)	(32)	(15)	(5)	(86)	(2)	(88)
Croissance interne	39	9	183	7	238	100	338
Six premiers mois de l'exercice 2021	442	374	496	64	1 376	150	1 526
Croissance interne %	9 %	2 %	56 %	11 %	19 %	192 %	26 %

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont progressé pour atteindre 236 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à des ventes de 230 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté de 30 millions \$, soit 13 %, grâce à un accroissement de la demande pour les programmes d'entretien de poteaux de distribution, des rajustements à la hausse des prix de vente ainsi qu'à une composition des ventes plus avantageuse, incluant l'incidence de l'accroissement des volumes de vente des poteaux munis d'une enveloppe résistante au feu. Cette croissance a été en partie contrebalancée par une baisse des volumes générés par des projets. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 26 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2021, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont chiffrées à 442 millions \$, contre 437 millions \$ lors de la période correspondante l'an dernier. Si on exclut l'effet de conversion résultant des fluctuations des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté de 39 millions \$, soit 9 %, grâce à un accroissement des volumes, une hausse des prix de vente, ainsi qu'à une composition des ventes plus avantageuse.

Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 216 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement aux ventes de 225 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté de 15 millions \$, soit 7 %, en grande partie attribuable à une hausse des volumes pour les exploitants de chemins de fer de catégorie 1 due au calendrier des expéditions. La hausse des volumes de vente a été partiellement contrebalancée par les pressions sur les prix observées dans le créneau des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1 qui se sont quelque peu atténuées au cours du trimestre. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 24 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2021, les ventes de traverses de chemin de fer se sont chiffrées à 374 millions \$, comparativement à 397 millions \$ lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté de neuf millions \$, soit 2 %, en raison essentiellement d'un accroissement des volumes résultant de la vigueur de la demande des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, ainsi qu'au calendrier des expéditions aux exploitants de chemins de fer de catégorie 1, en partie contrebalancés par des vents contraires qui ont soufflé sur les prix de vente, en particulier dans le créneau des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1.

Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel ont augmenté pour atteindre 330 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement aux ventes de 257 millions \$ réalisées lors de la période correspondante en 2020. Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont progressé de 84 millions \$, soit 33 %, grâce à la montée exceptionnelle des prix du bois d'œuvre sur le marché. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par une baisse des volumes de vente, attribuable à une diminution de la demande des consommateurs. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 37 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2021, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont atteint 496 millions \$, contre 328 millions \$ lors de la période correspondante en 2020. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont enregistré une progression de 56 %. La hausse sans précédent des prix sur le marché a plus que compensé la baisse des volumes au deuxième trimestre.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels se sont chiffrées à 36 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement aux ventes de 33 millions \$ réalisées au deuxième trimestre du précédent exercice, grâce essentiellement à l'augmentation des projets nécessitant des poutres et des pieux, en partie contrebalancée par un recul des ventes de bois destiné aux ponts et aux passages à niveau, lié essentiellement au calendrier des commandes. Les ventes de produits industriels ont représenté 4 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2021, les ventes de produits industriels se sont élevées à 64 millions \$, comparativement à 62 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de produits industriels ont augmenté de sept millions \$, soit 11 %. La progression d'un exercice sur l'autre a été entièrement générée au deuxième trimestre.

Billots et bois d'œuvre

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont chiffrées à 85 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, soit plus du triple des ventes de 23 millions \$ réalisées lors de la période correspondante l'an dernier. L'augmentation exceptionnelle est due à la hausse des prix sur le marché du bois d'œuvre durant le trimestre. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 9 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2021, les ventes de billots et de bois d'œuvre ont atteint 150 millions \$, contre 52 millions \$ lors de la même période l'an dernier, en raison des prix du bois d'œuvre sur le marché qui ont atteint un sommet au cours de la première moitié de l'exercice.

Répartition géographique des ventes

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 503 millions \$, soit 56 % des ventes au deuxième trimestre de l'exercice 2021, en hausse de 11 millions \$, soit 2 %, par rapport aux ventes de 492 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. La progression est essentiellement attribuable à la hausse des prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel, en partie contrebalancée par une diminution des volumes, à une amélioration des prix de vente et de la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi qu'à une augmentation des volumes de traverses de chemin de fer. La dépréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours du deuxième trimestre de 2021, par rapport à la même période l'an dernier, a eu une incidence négative sur les ventes en 2021. Pour les six premiers mois de 2021, les ventes réalisées aux États-Unis se sont chiffrées à 908 millions \$, en hausse par rapport à 881 millions \$ lors de la même période l'an dernier.

Les ventes réalisées sur le marché canadien se sont chiffrées à 400 millions \$, soit 44 % des ventes au deuxième trimestre de 2021, ce qui représente une progression de 124 millions \$, ou 45 %, par rapport aux ventes de 276 millions \$ effectuées au deuxième trimestre du précédent exercice. Cette progression est principalement attribuable à l'augmentation des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que des ventes de billots et de bois d'œuvre résultant de la montée des prix du bois d'œuvre sur le marché, en partie contrebalancée par une baisse des volumes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel. Pour les six premiers mois de 2021, les ventes réalisées au Canada se sont élevées à 618 millions \$, en hausse par rapport à 395 millions \$ lors de la même période l'an dernier.

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 706 millions \$, soit 78 % des ventes, au deuxième trimestre de 2021. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 637 millions \$, ou 83 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation, en dollars absolus, est en grande partie attribuable à l'augmentation des coûts de la fibre, en particulier pour le bois d'œuvre à usage résidentiel et pour les activités de négociation d'échange ou d'achat et de revente de bois d'œuvre de la Société, en partie contrebalancée par une baisse globale des volumes de vente et l'impact favorable de la dépréciation du dollar américain.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 19 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, dont une tranche de 16 millions \$ a été comptabilisée dans le coût des ventes, soit un niveau inchangé par rapport à la même période l'an dernier.

Pour les six premiers mois de 2021, 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 établi à 1 217 millions \$, soit 80 % des ventes. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 1 062 millions \$, ou 83 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 36 millions \$, dont une tranche de 30 millions \$ a été comptabilisée dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux amortissements totale de 37 millions \$ lors de la même période l'an dernier, dont une tranche de 31 millions \$ avait été comptabilisée dans le coût des ventes.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut a augmenté pour atteindre 197 millions \$, soit 22 % des ventes, au deuxième trimestre de 2021, comparativement à 131 millions \$, ou 17 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation en dollars absolus 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 amélioration des prix de vente et à des gains de volumes réalisés dans la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics, en partie contrebalancés par une baisse de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel.

Pour les six premiers mois de 2021, le bénéfice brut a progressé pour atteindre 309 millions \$, soit 20 % des ventes, comparativement à 214 millions \$, ou 17 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration au deuxième trimestre de 2021 se sont élevés à 35 millions \$, comparativement à 30 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de trois millions \$ au cours de chacune des périodes. L'augmentation des frais de vente et d'administration est principalement attribuable à une hausse de la charge liée aux régimes de participation aux résultats et de la charge de rémunération fondée sur des actions.

Pour les six premiers mois de 2021, les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 65 millions \$, contre 61 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de six millions \$ pour chacune des périodes.

Autres pertes, montant net

Au deuxième trimestre de 2021, le montant net des autres pertes s'est élevé à un million \$ et est essentiellement attribuable à une provision pour restauration d'un site, en partie contrebalancée par un gain de change. Lors du trimestre correspondant de l'exercice 2020, le montant net des autres pertes avait été minime du fait qu'une provision pour restauration d'un site de cinq millions \$ avait été en grande partie contrebalancée par le règlement favorable d'une réclamation d'indemnisation environnementale.

Au cours des six premiers mois de 2021, le montant net des autres pertes s'est chiffré à un million de dollars, comparativement à sept millions \$ lors de la période correspondante l'an dernier et consistait essentiellement en des pertes non réalisées découlant de la réévaluation à la valeur du marché de contrats dérivés sur le diesel et le pétrole. Ces contrats dérivés ont expiré à la fin de 2020.

Charges financières

Les charges financières se sont chiffrées à six millions \$ au deuxième trimestre de 2021, en baisse par rapport aux charges de sept millions \$ comptabilisées lors de la période correspondante du précédent exercice. La réduction des charges financières s'explique par une baisse des taux d'intérêt, en partie contrebalancée par une hausse des emprunts d'un exercice sur l'autre. Pour les six premiers mois de 2021, les charges financières ont totalisé 12 millions \$, en baisse par rapport à 14 millions \$ lors de la même période l'an dernier.

Résultat avant impôts et charge d'impôts

Au deuxième trimestre de l'exercice 2021, le résultat avant impôts s'est élevé à 155 millions \$, soit 17 % des ventes, contre 94 millions \$, ou 12 % des ventes, lors de la période correspondante en 2020. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 40 millions \$, comparativement à 25 millions \$ lors de la même période l'an dernier, ce qui représente un taux d'imposition d'environ 26 %.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2021, le résultat avant impôts s'élève à 231 millions \$, soit 15 % des ventes, contre 132 millions \$, ou 10 % des ventes, lors de la période correspondante de 2020. La charge d'impôts a totalisé 60 millions \$, comparativement à 35 millions \$ lors de la même période l'an dernier, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 26 %.

Résultat net

Le résultat net pour le deuxième trimestre de 2021 a atteint 115 millions \$, soit 1,76 \$ par action, ce qui représente une hausse de plus de 65 % par rapport au résultat net de 69 millions \$, ou 1,02 \$ par action, dégagé lors de la période correspondante en 2020.

Pour les six premiers mois de 2021, le résultat net s'élève à 171 millions \$, soit 2,61 \$ par action, ce qui représente une hausse de plus de 75 % par rapport au résultat net de 97 millions \$, ou 1,43 \$ par action, dégagé lors de la même période l'an dernier.

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 dix derniers trimestres de la Société:

2021

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	623	903			
BAIIA ⁽¹⁾	99	180			
Résultat d’exploitation	82	161			
Résultat net de la période	56	115			
RPA – de base et dilué	0,85	1,76			

2020

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	508	768	742	533	2 551
BAIIA ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	446	667	631	445	2 189
BAIIA ⁽¹⁾	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⁾ 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.

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs ont été ajustés afin d’être conformes à la présentation de la période courante.

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 30 juin 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 7), a pour conséquence de réduire le montant des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

Actif

Au 30 juin 2021, le total de l'actif s'élevait à 2 602 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 tirées de l'état consolidé de la situation financière.

Actif (en millions \$)	Au 30 juin 2021	Au 31 décembre 2020	Variation
Créances	347	208	139
Stocks	1 120	1 075	45
Autres actifs courants	35	36	(1)
Total de l'actif courant	1 502	1 319	183
Immobilisations corporelles	571	574	(3)
Actifs au titre du droit d'utilisation	133	135	(2)
Immobilisations incorporelles	117	115	2
Goodwill	273	280	(7)
Autres actifs non courants	6	3	3
Total de l'actif non courant	1 100	1 107	(7)
Total de l'actif	2 602	2 426	176

Les créances, déduction faite de la provision pour les pertes de crédit attendues de moins d'un million \$, se chiffraient à 347 millions \$ au 30 juin 2021, contre 208 millions \$ au 31 décembre 2020. La hausse est attribuable à l'augmentation habituelle de la demande saisonnière, par rapport au quatrième trimestre de 2020, amplifiée par la vigueur des ventes dans les trois principales catégories de produits. 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 1 120 millions \$ au 30 juin 2021, en hausse comparativement à 1 075 millions \$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation est attribuable à la hausse des coûts de la fibre, surtout pour les stocks de bois d'œuvre à usage résidentiel étant donné l'augmentation marquée des prix du bois d'œuvre sur le marché, de même qu'au niveau plus élevé des stocks de bois d'œuvre à usage résidentiel, résultant notamment de volumes de vente plus bas que prévu, en partie contrebalancés par une réduction des stocks de traverses de chemin de fer, ainsi que 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 571 millions \$ au 30 juin 2021, comparativement à 574 millions \$ au 31 décembre 2020. La légère diminution reflète l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un montant de 20 millions \$ au cours des six premiers mois de 2021, contrebalancée par une dotation aux amortissements de

12 millions \$ pour la période et par l'effet de conversion des devises sur les immobilisations corporelles libellées en dollars américains.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 133 millions \$ au 30 juin 2021, comparativement à 135 millions \$ au 31 décembre 2020. Les ajouts d'actifs au titre du droit d'utilisation, essentiellement du matériel roulant, d'un montant de 10 millions \$ au cours des six premiers mois de l'exercice ont été contrebalancés par une dotation aux amortissements de neuf millions \$ pour la période et par l'effet de conversion des devises sur les actifs au titre du droit d'utilisation libellés en dollars américains.

Les valeurs des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 117 millions \$ et 273 millions \$ au 30 juin 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 légèrement augmenté en raison essentiellement des ajouts effectués durant la période et associés principalement à l'implantation d'un nouveau système de planification des ressources de l'organisation, en partie contrebalancés par une dotation aux amortissements de six millions \$ et par l'effet de conversion des devises sur les immobilisations incorporelles libellées en dollars américains. La diminution du goodwill est attribuable à l'incidence de la conversion des devises sur le goodwill libellé en dollars américains.

Passif

Au 30 juin 2021, le total du passif de Stella-Jones atteignait 1 156 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 30 juin 2021	Au 31 décembre 2020	Variation
Comptes créditeurs et charges à payer	166	137	29
Partie courante de la dette à long terme	63	11	52
Partie courante des obligations locatives	34	33	1
Autres passifs courants	37	37	-
Total du passif courant	300	218	82
Dette à long terme	619	595	24
Obligations locatives	104	106	(2)
Autres passifs non courants	133	134	(1)
Total du passif non courant	856	835	21
Total du passif	1 156	1 053	103

Le passif courant s'élevait à 300 millions \$ au 30 juin 2021, contre 218 millions \$ au 31 décembre 2020. Cette variation est principalement attribuable à une hausse de 52 millions \$ de la dette à long terme courante qui traduit le 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. La hausse traduit également une augmentation de 29 millions \$ des comptes créditeurs et charges à payer qui cadre avec l'accroissement du volume d'affaires au deuxième trimestre de 2021.

Au cours du trimestre, la Société a remboursé l'intégralité de l'encours de sa facilité de prêt à demande puis a résilié et annulé la facilité. Les emprunts effectués aux termes de la facilité de prêt à demande étaient classés comme dette à court terme au 31 mars 2021.

En mars 2021, la Société a conclu une convention de prêt-relais avec un prêteur faisant partie du système de crédit agricole des États-Unis et un premier versement de 50 millions \$ US a été avancé et classé comme dette à court terme au 31 mars 2021. En avril 2021, le second versement de 50 millions \$ US a été avancé et le montant de 100 millions \$ emprunté aux termes du prêt-relais a été entièrement remboursé.

Au cours du deuxième trimestre de 2021, la Société a conclu une convention de crédit (la « convention de crédit agricole américain » aux termes de laquelle des facilités de crédit de premier rang non garanties d'un montant pouvant atteindre 350 millions \$ US ont été mises à la disposition de la Société par un syndicat de prêteurs faisant partie du système de crédit agricole des États-Unis. La convention de crédit agricole américain prévoit une facilité de prêt à terme d'un montant pouvant atteindre 250 millions \$ US assortie d'une période de prélèvement différé d'au plus trois ans et d'un choix d'échéances de cinq à dix ans à compter de la date de prélèvement, ainsi qu'une facilité de crédit rotatif de cinq ans d'un montant pouvant atteindre 100 millions \$ US dont la date d'échéance est le 29 avril 2026. Un prélèvement de 100 millions \$ US a été effectué aux termes de la facilité de crédit rotatif et un montant de 100 millions \$ US a été emprunté en vertu de la facilité de prêt à terme pour une période de sept ans, venant à échéance en juin 2028. Le produit obtenu de la facilité de crédit rotatif a été affecté au remboursement de la totalité du prêt-relais à terme. La convention de crédit agricole américain comprend des déclarations, des garanties, des engagements et des cas de défaut essentiellement semblables à ceux prévus dans la convention de crédit existante.

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, a augmenté et s'élevait à 682 millions \$ au 30 juin 2021, comparativement à 606 millions \$ au 31 décembre 2020. L'augmentation des emprunts a été en partie contrebalancée par l'incidence de la conversion des devises sur la dette à long terme libellée en dollars américains.

Au 30 juin 2021, un montant de 209 millions \$ (169 millions \$ US) était disponible en vertu des facilités de crédit rotatif de la Société de 527 millions \$ (425 millions \$ US), et un montant de 186 millions \$ (150 millions \$ US) était disponible en vertu de la facilité de prêt à terme de la convention de crédit agricole américain.

Au 30 juin 2021, le ratio de la dette nette sur le BAIIA des douze derniers mois avait diminué pour s'établir à 1,7 x, comparativement à 1,9 x à la clôture du quatrième trimestre de 2020. Au 30 juin 2021, 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 1 446 millions \$ au 30 juin 2021, comparativement à 1 373 millions \$ au 31 décembre 2020.

Capitaux propres (en millions \$)	Au 30 juin 2021	Au 31 décembre 2020	Variation
Capital-actions	211	214	(3)
Résultats non distribués	1 180	1 079	101
Cumul des autres éléments du résultat global	55	80	(25)
Total des capitaux propres	1 446	1 373	73

L'augmentation des capitaux propres au 30 juin 2021 est attribuable à un résultat net de 171 millions \$ pour les six premiers mois de 2021. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par une diminution de 52 millions \$ des capitaux propres liée au rachat d'actions, une réduction de 25 millions \$ du cumul des autres éléments du résultat global, résultant essentiellement de la conversion des devises des établissements étrangers, ainsi par des dividendes d'un montant de 24 millions \$.

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 ») visant l'achat, aux fins d'annulation, de jusqu'à 2 500 000 actions ordinaires au cours de la période de douze mois commençant le 10 août 2020 et se terminant le 9 août 2021. 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 30 juin 2021, la Société a racheté aux fins d'annulation 296 307 actions ordinaires pour une contrepartie de 14 millions \$, aux termes de son OPR. Pour la période de six mois close le 30 juin 2021,

la Société a racheté aux fins d'annulation 1 097 568 actions ordinaires pour une contrepartie de 51 millions \$. Depuis le début de l'OPR le 10 août 2020, la Société a racheté aux fins d'annulation un total de 2 429 023 actions ordinaires pour une contrepartie de 111 millions \$. Au 30 juin 2021, la Société s'était engagée à racheter aux fins d'annulation 33 549 actions ordinaires pour une contrepartie en espèces d'un million \$.

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 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Activités d'exploitation	173	146	32	53
Activités de financement	(156)	(136)	(1)	(37)
Activités d'investissement	(17)	(10)	(31)	(16)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie durant la période	—	—	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – début de la période	—	—	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture de la période	—	—	—	—

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 générés par les activités d'exploitation se sont chiffrés à 173 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à 146 millions \$ lors de la période correspondante en 2020, en raison principalement d'une amélioration de la rentabilité, en partie contrebalancée par une hausse des impôts sur le résultat payés durant le trimestre attribuable au report des versements d'impôts en 2020, comme le permettaient les mesures d'allègement fiscal adoptées pour faire face à la COVID-19. 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 171 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à 123 millions \$ lors de la période correspondante en 2020. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont augmenté les liquidités de 37 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, en raison principalement de la réduction saisonnière des stocks et de l'amélioration du délai moyen de recouvrement des créances.

Pour les six premiers mois de 2021, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 32 millions \$, comparativement à 53 millions \$ lors de la période correspondante de 2020. L'amélioration de la rentabilité en 2021 a été contrebalancée par une augmentation plus importante du fonds de roulement par rapport à la même période l'an dernier, découlant en grande partie de la hausse des coûts de la fibre et du calendrier des versements d'impôts sur le résultat effectués étant donné les allègements fiscaux obtenus en 2020 pour faire face à la COVID-19. 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 271 millions \$ pour les six premiers mois de 2021, comparativement à 192 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 176 millions \$ au cours des six premiers mois de 2021, en raison principalement d'une augmentation des créances et des stocks qui a surpassé la hausse des comptes créditeurs et charges à payer.

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 de dollars)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net	115	69	171	97
Dotation aux amortissements	19	19	36	37
Impôts sur le résultat exigibles	37	21	59	33
Autres	—	14	5	25
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	171	123	271	192
Créances	27	(89)	(144)	(183)
Stocks	36	105	(63)	19
Autres actifs courants	(1)	(5)	1	(5)
Comptes créditeurs et charges à payer	(25)	18	30	45
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie	37	29	(176)	(124)
Intérêts versés	(3)	(5)	(11)	(13)
Impôts sur le résultat payés	(32)	(1)	(52)	(2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	173	146	32	53

Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement

Les activités de financement ont réduit les liquidités de 156 millions \$ au deuxième trimestre de 2021. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, la Société a entièrement remboursé sa dette à court terme et réduit de 84 millions \$ ses emprunts aux termes des facilités de crédit rotatif, tout en augmentant sa dette à long terme de 110 millions \$. En outre, la Société a versé des dividendes d'un montant de 24 millions \$ et racheté des actions pour un montant de 14 millions \$. Au deuxième trimestre de l'exercice 2020, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 136 millions \$, en raison principalement d'un remboursement de 99 millions \$ effectué aux termes de ses facilités de crédit rotatif, d'un remboursement de cinq millions \$ sur sa dette à long terme et du versement de dividendes d'un montant de 20 millions \$.

Pour les six premiers mois de 2021, les activités de financement ont réduit les liquidités de un million \$, comparativement à 37 millions \$ lors de la même période en 2020.

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 utilisés par les activités de financement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Augmentation (baisse) de la dette à court terme	(134)	—	3	—
Variation nette des facilités de crédit rotatif	(84)	(99)	42	9
Augmentation (baisse) de la dette à long terme	110	(5)	47	(6)
Dividendes sur actions ordinaires	(24)	(20)	(24)	(20)
Rachat d'actions ordinaires	(14)	—	(51)	—
Autres	(10)	(12)	(18)	(20)
Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement	(156)	(136)	(1)	(37)

Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 17 millions \$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à 10 millions \$ au deuxième trimestre de 2020, en raison de l'acquisition d'immobilisations corporelles et de dépenses liées à l'implantation d'un système de planification des ressources de l'organisation.

Pour les six premiers mois de 2021, la Société a investi 31 millions \$, comparativement à des investissements de 16 millions \$ lors de la même période en 2020, essentiellement liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles.

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 de dollars)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Acquisition d'immobilisations corporelles	(10)	(8)	(20)	(13)
Ajouts d'immobilisations incorporelles	(6)	(3)	(10)	(4)
Autres	(1)	1	(1)	1
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(17)	(10)	(31)	(16)

Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 juin 2021 :

Obligations financières (en millions \$)	Valeur comptable	Flux monétaires contractuels	Moins de 1 an	Années 2 et 3	Années 4 et 5	Plus de 5 ans
Comptes créditeurs et charges à payer	166	166	166	—	—	—
Obligations liées à la dette à long terme ⁽¹⁾	682	745	17	124	383	221
Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives	138	152	38	54	29	31
Instruments financiers dérivés	2	2	2	2	(1)	(1)
Obligations financières	988	1 065	223	180	411	251

⁽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 30 juin 2021.

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

Au 30 juin 2021, le capital-actions de la Société était constitué de 65 105 179 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 les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2021 :

Nombre d'actions (en milliers)	Période de trois mois close le 30 juin 2021	Période de six mois close le 30 juin 2021
Solde au début de l'exercice	65 392 450	66 187 404
Actions ordinaires rachetées	(296 307)	(1 097 568)
Régimes d'achat d'actions des employés	9 036	15 343
Solde à la clôture de la période	65 105 179	65 105 179

Au 2 août 2021, le capital-actions de la Société était constitué de 64 765 496 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 juin 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 août 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 30 juillet 2021, la Société a obtenu une prolongation d'un an, soit jusqu'au 27 février 2026, de sa facilité de crédit rotatif syndiquée non garantie. Cette prolongation a été obtenue par un amendement à la sixième entente de crédit amendée et mise à jour intervenue en date du 3 mai 2019. Toutes les modalités et conditions sont demeurées essentiellement inchangées.

Le 2 août 2021, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,18 \$ par action ordinaire, payable le 17 septembre 2021, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 1^{er} septembre 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 30 juin 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 les CIIF ont été conçus de manière efficace au 30 juin 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} avril 2021 au 30 juin 2021 ayant eu, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur les CIIF de la Société.

MISE À JOUR DES PERSPECTIVES

La Société a révisé ses prévisions financières pour l'ensemble de l'exercice afin de tenir compte du fléchissement de la demande de bois d'œuvre à usage résidentiel dans la seconde moitié de 2021. Stella-Jones continue de prévoir une solide croissance du BAIIA par rapport à 2020, mais s'attend à ce que le BAIIA se situe dans une fourchette de 410 à 440 millions \$ comparativement aux prévisions de 450 à 480 millions \$ communiquées précédemment. L'expansion de la marge réalisée au cours de la première moitié de 2021 devrait compenser la compression des marges prévue due à la baisse des prix du bois d'œuvre sur le marché, d'ici à ce que la Société réduise le coût moyen de ses stocks de bois d'œuvre acquis à coûts plus élevés. Par conséquent, la Société prévoit que la marge du BAIIA pour l'ensemble de l'exercice 2021, exprimée en pourcentage des ventes, demeurera comparable à celle dégagée en 2020.

Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, la Société prévoit que la croissance de ses ventes pour l'exercice 2021 se situera dans une fourchette variant d'un peu plus de 10 % à un peu moins de 20 % par rapport à 2020, alors que les prévisions de croissance publiées antérieurement étaient de 15 à 24 %. La révision à la baisse des prévisions de croissance des ventes découle en grande partie du ralentissement attendu de la demande des consommateurs pour le bois d'œuvre à usage résidentiel. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel devraient augmenter de 15 à 20 % par rapport à 2020, alors que les prévisions antérieures communiquées par la Société tablaient sur une croissance de 45 à 65 %. Bien que la croissance prévue des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics demeure inchangée à un peu moins de 10 % par rapport à 2020, les ventes de traverses de chemin de fer et de produits industriels devraient enregistrer une progression de moins de 5 %. En ce qui concerne les traverses de chemin de fer, les vents contraires qui soufflent actuellement sur les prix devraient s'atténuer d'ici la fin de l'année et la Société croit qu'elle continuera à profiter de l'accroissement du niveau d'activité des programmes d'entretien.

Cette révision des prévisions anticipe notamment une réduction du montant des ventes d'environ 130 millions \$ découlant de la dépréciation de la valeur du dollar US par rapport au dollar canadien, dont le taux de conversion devrait s'établir à 1,25 \$ CA par dollar américain.

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 :

- 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;
- Le dollar canadien s'échangera, en moyenne, à environ 1,25 \$ 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 août 2021