

RAPPORT DE GESTION

Périodes de trois mois et six mois closes le 30 juin 2020, comparativement aux périodes de trois mois et six mois closes le 30 juin 2019

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

Le présent rapport de gestion et les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société ont été revus par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration le 4 août 2020. Le rapport de gestion passe en revue les développements importants, les résultats d'exploitation, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2020, en comparaison des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2019. Le rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société pour les périodes closes les 30 juin 2020 et 2019 et les notes y afférentes, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Le présent rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. Les déclarations prospectives englobent, sans s'y limiter, les prévisions financières et d'autres déclarations présentées à la rubrique intitulée « 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 l'écllosion de la pandémie du coronavirus [COVID-19] à l'échelle mondiale), l'évolution de la demande pour les produits et services de la Société, les prix de vente des produits, la disponibilité et le coût des matières premières, les fluctuations des taux de change des devises, la capacité de la Société à se procurer des capitaux, ainsi que les facteurs et hypothèses auxquels on réfère dans le présent document et dans le plus récent rapport de gestion annuel et la plus récente notice annuelle de la Société. La direction de la Société décline toute responsabilité de mettre à jour ou de réviser les déclarations de nature prospective afin de refléter de nouvelles informations, des événements futurs ou d'autres changements survenant après la date des présentes, à moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société sont présentés en dollars canadiens et sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IFRS ») et le Manuel des Comptables Professionnels Agréés du Canada (« CPA Canada ») Partie I — Comptabilité, applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires selon, notamment, IAS 34, *Information financière intermédiaire*. À moins d'indication contraire, tous les montants mentionnés dans le présent rapport de gestion sont en dollars canadiens.

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

- **Le bénéfice brut** : les ventes moins le coût des ventes
- **Le BAIIA** : le résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations incorporelles (aussi appelé le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement)
- **La marge du BAIIA** : le BAIIA divisé par les ventes de la période correspondante
- **Le résultat d'exploitation**

- **La marge d'exploitation** : le résultat d'exploitation divisé par les ventes de la période correspondante
- **Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés**
- **La dette nette sur le BAIIA** : la dette à long terme (y compris la partie courante), déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, divisée par le BAIIA des 12 derniers mois

La direction considère que ces mesures non conformes aux IFRS constituent de l'information utile pour les investisseurs avertis relativement aux résultats d'exploitation, à la situation financière et aux flux de trésorerie de la Société puisqu'elles fournissent des mesures additionnelles de sa performance.

Il est possible d'obtenir des renseignements supplémentaires, notamment la notice annuelle ainsi que les rapports trimestriels et annuels de la Société, en visitant le site web de SEDAR au www.sedar.com. 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 des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction, du bois pour les ponts et des produits à base de goudron de houille. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : SJ).

Le 30 juin 2020, la Société exploitait quarante usines de traitement du bois, douze installations d'écorçage de poteaux et une distillerie de goudron de houille. Ces installations sont situées dans six provinces canadiennes et dix-neuf états américains, et sont complétées par un vaste réseau de distribution à l'échelle nord-américaine. Le 30 juin 2020, les effectifs de la Société s'élevaient à environ 2 300 employés.

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

NOTRE MISSION

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

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

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

FAITS SAILLANTS

Aperçu général du deuxième trimestre de l'exercice 2020

Les ventes ont progressé de 15 % au deuxième trimestre de 2020 pour atteindre 768 millions de dollars, comparativement à 667 millions de dollars l'an dernier. Les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 105 millions de dollars, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont baissé de 4 millions de dollars. L'augmentation des ventes de bois traité sous pression est principalement attribuable à une demande exceptionnelle pour le bois d'œuvre à usage résidentiel découlant d'une forte activité dans le secteur de la rénovation domiciliaire, à une augmentation des volumes de traverses de chemin de fer ainsi qu'à une amélioration des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics. Grâce à une forte croissance des ventes dans les trois principales catégories de produits de la Société, le BAIIA a augmenté de 28 % au deuxième trimestre pour atteindre un niveau record de 120 millions de dollars, ce qui représente une marge de 15,6 %, en hausse par rapport à 94 millions de dollars, ou une marge du BAIIA de 14,1 %, l'an dernier.

Au cours du deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, Stella-Jones a utilisé les liquidités générées par ses activités d'exploitation pour réduire sa dette, verser des dividendes et investir dans ses immobilisations corporelles. Au 30 juin 2020, la situation financière de la Société était solide, avec un ratio de la dette nette sur le BAIIA des 12 derniers mois de 1,9 x, lui permettant de poursuivre sa croissance.

Faits saillants financiers du deuxième trimestre de l'exercice 2020

Au cours du deuxième trimestre de 2020, 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 8 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois et six mois closes les 30 juin 2020 et 2019.

Indicateurs clés choisis (en millions de dollars, sauf les marges et le résultat par action (« RPA »))	T2-20	T2-19	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes ⁽¹⁾	768	667	101	15 %
Bénéfice brut ⁽²⁾	131	108	23	21 %
BAIIA ⁽²⁾	120	94	26	28 %
Marge du BAIIA ⁽²⁾	15,6 %	14,1 %	s.o.	150 pdb
Résultat d'exploitation ⁽²⁾	101	77	24	31 %
Résultat net	69	52	17	33 %
RPA – de base et dilué	1,02	0,76	0,26	34 %
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation	146	25		
Activités de financement	(136)	2		
Activités d'investissement	(10)	(27)		
Situation financière	Au	Au	Variation (\$)	
	30 juin 2020	31 déc. 2019		
Stocks	985	971	14	
Dette à long terme ⁽³⁾	636	605	31	
Obligations locatives ⁽⁴⁾	131	118	13	

⁽¹⁾ Les chiffres des périodes antérieures ont été ajustés afin que leur présentation soit conforme à celle 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 de la dette à long terme.

⁽⁴⁾ Incluant la partie courante des obligations locatives.

Faits saillants financiers – six premiers mois de 2020

Indicateurs clés choisis (en millions de dollars, sauf les marges et le RPA)	Six premiers mois de 2020	Six premiers mois de 2019	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes ⁽¹⁾	1 276	1 113	163	15 %
Bénéfice brut ⁽²⁾	214	178	36	20 %
BAIIA ⁽²⁾	183	158	25	16 %
Marge du BAIIA ⁽²⁾	14,3 %	14,2 %	n/a	10 pdb
Résultat d'exploitation ⁽²⁾	146	123	23	19 %
Résultat net	97	81	16	20 %
RPA – de base et dilué	1,43	1,18	0,25	21 %
Flux de trésorerie				
Activités d'exploitation	53	(51)		
Activités de financement	(37)	86		
Activités d'investissement	(16)	(35)		

⁽¹⁾ Les chiffres des périodes antérieures ont été ajustés afin que leur présentation soit conforme à celle 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.

Mise à jour concernant la pandémie de la COVID-19

Comme ses activités sont essentielles pour l'intégrité des chaînes d'approvisionnement des sociétés de services publics, des exploitants de chemins de fer et de l'industrie de la construction, Stella-Jones a poursuivi l'exploitation de l'ensemble de ses installations et continué à soutenir ses clients au fil de l'évolution des mesures de restrictions (et de réouverture) dictées par les autorités afin de lutter contre la pandémie de la COVID-19. La Société continue à renforcer les mesures mises en œuvre dans le but d'atténuer les risques pour la santé de ses employés, de ses partenaires commerciaux ainsi que des collectivités où elle est présente et d'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 pour le retour au travail, des restrictions en matière de déplacements d'affaires et le retour au travail progressif des employés de bureau non essentiels. 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 aient été dynamisés par la demande exceptionnelle de bois d'œuvre à usage résidentiel, 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 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.

RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

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

Rapprochement du résultat net avec le résultat d'exploitation et le BAIIA (en millions de dollars)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
	Résultat net de la période	69	52	97
Plus :				
Charge d'impôts sur le résultat	25	18	35	29
Charges financières	7	7	14	13
Résultat d'exploitation	101	77	146	123
Dotations aux amortissements	19	17	37	35
BAIIA	120	94	183	158

TAUX DE CHANGE

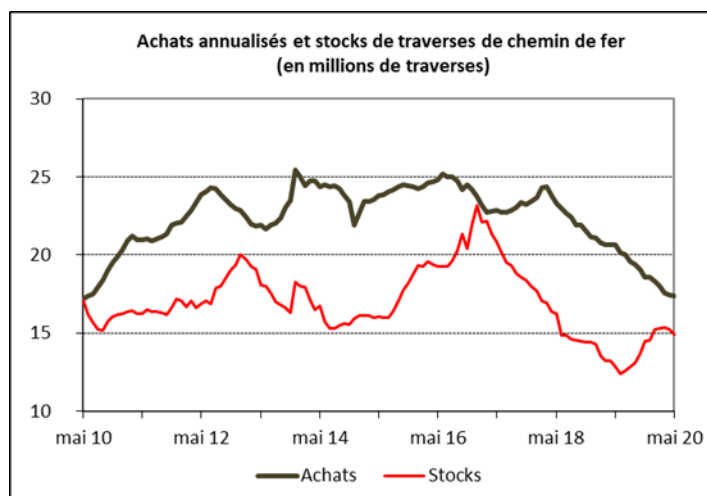
Le tableau qui suit présente les taux de change moyens et de clôture applicables aux trimestres de Stella-Jones pour les exercices 2020 et 2019. Les taux moyens sont utilisés pour convertir les ventes et les dépenses des périodes visées, tandis que les taux de clôture sont utilisés pour convertir les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

Taux \$ US/\$ CA	2020		2019	
	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture
Premier trimestre	1,34	1,42	1,33	1,34
Deuxième trimestre	1,39	1,36	1,34	1,31
Troisième trimestre			1,32	1,32
Quatrième trimestre			1,32	1,30
Exercice			1,33	1,30

- Taux moyen : L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours du deuxième trimestre de 2020, par rapport au deuxième trimestre de 2019, a eu un impact positif sur les ventes, mais une incidence négative sur le coût des ventes.
- Taux de clôture : Au 30 juin 2020, l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au 31 décembre 2019, a eu pour effet d'accroître la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

SURVOL DE L'INDUSTRIE DES TRAVERSES DE CHEMIN DE FER

Comme le rapporte l'organisme *Railway Tie Association* (« RTA »), les achats de traverses de chemin de fer pour les cinq premiers mois de 2020 se sont chiffrés à 7,1 millions de traverses, contre 8,3 millions de traverses pour la même période en 2019. Ainsi, les achats de l'industrie pour la période de douze mois close le 31 mai 2020 ont atteint 17,4 millions de traverses. Le RTA calcule les achats effectués en se fondant sur l'écart entre la production mensuelle et l'évolution des stocks, à partir des données fournies par ses membres. Les stocks ont légèrement augmenté par rapport au 31 décembre 2019 et s'établissaient à 14,9 millions de traverses au 31 mai 2020. Par conséquent, le ratio des stocks par rapport aux ventes s'établissait à 0,87:1 au 31 mai 2020, ce qui représente un niveau supérieur au ratio moyen de 0,78:1 observé au cours des dix années précédentes.



Source : *Railway Tie Association*

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Ventes

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, les ventes ont atteint 768 millions de dollars, en hausse de 101 millions de dollars, soit 15 %, par rapport aux ventes de 667 millions de dollars réalisées lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'incidence positive de la conversion des devises de 15 millions de dollars, les ventes de bois traité sous pression ont progressé de 90 millions de dollars, soit 14 %, en raison principalement d'une augmentation de plus de 30 % de la demande de bois d'œuvre à usage résidentiel, de l'accroissement des volumes de traverses de chemin de fer et de la hausse des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics, comme il est expliqué ci-après.

Ventes (en millions de dollars, sauf les pourcentages)	Poteaux destinés aux sociétés de services publics	Traverses de chemin de fer	Bois d'œuvre à usage résidentiel	Produits industriels	Total du bois traité sous pression	Billots et bois d'œuvre	Ventes consolidées
T2-2019 ⁽¹⁾	211	199	195	35	640	27	667
Incidence des taux de change	6	6	2	1	15	-	15
Croissance interne	13	20	60	(3)	90	(4)	86
T2-2020	230	225	257	33	745	23	768
Croissance interne %	6 %	10 %	31 %	(9 %)	14 %	(15 %)	13 %

⁽¹⁾ Les chiffres des périodes antérieures ont été ajustés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période courante.

Pour les six premiers mois de 2020, les ventes se sont élevées à 1,28 milliard de dollars, contre 1,11 milliard de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'incidence positive de la conversion des devises de 18 millions de dollars, les ventes de bois traité sous pression ont progressé de 146 millions de dollars, soit 14 %. La croissance des ventes d'un exercice sur l'autre a été soutenue par une forte demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel, de même que par un accroissement des volumes et une hausse des prix de vente des traverses de chemin de fer et des poteaux destinés aux sociétés de services publics, comme il est expliqué ci-après.

Ventes (en millions de dollars, sauf les pourcentages)	Poteaux destinés aux sociétés de services publics	Traverses de chemin de fer	Bois d'œuvre à usage résidentiel	Produits industriels	Total du bois traité sous pression	Billots et bois d'œuvre	Ventes consolidées
Six premiers mois de l'exercice 2019 ⁽¹⁾	386	362	252	60	1 060	53	1 113
Incidence des taux de change	8	7	2	1	18	-	18
Croissance interne	43	28	74	1	146	(1)	145
Six premiers mois de l'exercice 2020	437	397	328	62	1 224	52	1 276
Croissance interne %	11 %	8 %	29 %	2 %	14 %	(2 %)	13 %

⁽¹⁾ Les chiffres des périodes antérieures ont été ajustés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période courante.

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre 230 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020, en hausse de 9 % par rapport aux ventes de 211 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante en 2019. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont enregistré une hausse de 13 millions de dollars, en raison principalement d'une révision à la hausse des prix de vente en réponse à l'augmentation des coûts des matières premières. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 30 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2020, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 437 millions de dollars, contre 386 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice. 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 43 millions de dollars, soit 11 %, grâce à la vigueur de la demande de remplacement et à une hausse des prix de vente.

Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 225 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020, ce qui représente une progression de 13 % par rapport aux ventes de 199 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté de 20 millions de dollars, en raison principalement de l'accélération des programmes d'entretien de certains exploitants de chemin de fer de catégorie 1 en 2020 et d'une forte demande des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, auxquelles la Société a pu répondre grâce à un bon niveau de stocks de traverses non traitées. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 29 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2020, les ventes de traverses de chemin de fer ont atteint 397 millions de dollars, comparativement aux ventes de 362 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'effet de conversion résultant des fluctuations des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté de 28 millions de dollars, soit 8 %, en raison d'une hausse des expéditions aux exploitants de chemin de fer de catégorie 1 et d'une augmentation des prix de vente.

Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel ont augmenté pour atteindre 257 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020, en hausse de 32 % par rapport aux ventes de 195 millions de dollars réalisées lors de la même période un an plus tôt. Cette progression substantielle des ventes est attribuable à un accroissement des volumes qui a bénéficié des retombées favorables de la forte demande dans le marché de la rénovation domiciliaire dans le contexte de la pandémie de la COVID-19. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 34 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2020, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se sont élevées à 328 millions de dollars, en hausse de 30 % par rapport à celles de 252 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante en 2019.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels se sont chiffrées à 33 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020, en baisse de 6 % par rapport aux ventes de 35 millions de dollars réalisées au deuxième trimestre du précédent exercice, en raison principalement d'une diminution du nombre de projets nécessitant des pieux pour fondations. Les ventes de produits industriels ont représenté 4 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2020, les ventes de produits industriels se sont élevées à 62 millions de dollars, en hausse de 3 % par rapport à celles de 60 millions de dollars réalisées lors de la même période l'an dernier, alors que l'augmentation des ventes de composants de ponts pour chemin de fer au premier trimestre a plus que compensé le recul des ventes de pieux pour fondations au deuxième trimestre.

Billots et bois d'œuvre

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont élevées à 23 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020, en baisse de 15 % par rapport aux ventes de 27 millions de dollars lors de la période correspondante de l'exercice précédent. Les ventes ont reculé en raison d'une disponibilité d'approvisionnement plus restreinte et de la baisse de l'activité sur le marché du bois d'œuvre qui en a résulté. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 3 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2020, les ventes de billots et de bois d'œuvre se sont chiffrées à 52 millions de dollars, en recul de 2 % par rapport aux ventes de 53 millions de dollars réalisées lors de la même période l'an dernier, alors que la hausse des prix du bois d'œuvre a été en grande partie contrebalancée par une baisse des volumes.

Répartition géographique des ventes

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 492 millions de dollars, soit 64 % des ventes au deuxième trimestre de 2020, ce qui représente une progression de 50 millions de dollars, soit 11 %, par rapport aux ventes de 442 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Cette progression est principalement attribuable à une hausse des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics, un accroissement des volumes de traverses de chemin de fer et à une forte demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel. Pour les six premiers mois de 2020, les ventes réalisées aux États-Unis se sont chiffrées à 881 millions de dollars, en hausse par rapport à 784 millions de dollars lors de la même période l'an dernier.

Les ventes réalisées sur le marché canadien ont atteint 276 millions de dollars, soit 36 % des ventes au deuxième trimestre de 2020, en hausse de 50 millions de dollars, ou 23 %, par rapport aux ventes de 226 millions de dollars effectuées au deuxième trimestre l'an dernier. Cette augmentation est en grande partie attribuable à un accroissement de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel. Pour les six premiers mois de 2020, les ventes réalisées au Canada se sont élevées à 395 millions de dollars, en hausse par rapport aux ventes de 329 millions de dollars effectuées lors de la période correspondante du précédent exercice.

Coût des ventes

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation ainsi que l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, s'est élevé à 637 millions de dollars, soit 83 % des ventes, au deuxième trimestre de 2020. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 559 millions de dollars, ou 84 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation en dollars absolus est en grande partie attribuable à un accroissement du volume des ventes, en particulier dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel, à une hausse des coûts d'approvisionnement en fibre pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics et les traverses de chemin de fer, qui sont achetées au moins neuf mois avant qu'une vente soit conclue, ainsi qu'à l'impact défavorable de l'appréciation du dollar américain.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 19 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020, dont une tranche de 16 millions de dollars a été comptabilisée dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux amortissements totale de 17 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice, dont une tranche de 13 millions de dollars a été comptabilisée dans le coût des ventes.

Le bénéfice brut a progressé pour atteindre 131 millions de dollars, soit 17 % des ventes, au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 108 millions de dollars, ou 16 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation est principalement attribuable aux ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel qui ont été plus importantes que prévu, à une hausse des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi qu'à une augmentation des expéditions de traverses de chemin de fer.

Pour les six premiers mois de 2020, le coût des ventes, incluant l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation ainsi que l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, s'est établi à 1 062 millions de dollars, soit 83 % des ventes. À titre comparatif, le coût des ventes s'était élevé à 935 millions de dollars, soit 84 % des ventes, lors de la même période l'an dernier. La dotation aux amortissements totale s'est chiffrée à 37 millions de dollars, dont une tranche de 31 millions de dollars a été comptabilisée dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux amortissements totale de 35 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice, dont une tranche de 28 millions de dollars a été comptabilisée dans le coût des ventes. Le bénéfice brut a progressé pour atteindre 214 millions de dollars, soit 17 % des ventes, pour les six premiers mois de 2020, comparativement à 178 millions de dollars, ou 16 % 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 l'exercice 2020, tout comme lors de la même période en 2019, se sont élevés à 30 millions de dollars, incluant un amortissement de 3 millions de dollars en 2020 et de 4 millions de dollars lors de la même période l'an dernier. Les frais de vente et d'administration sont demeurés relativement inchangés alors qu'une hausse des dépenses en technologie de l'information, liée essentiellement à l'implantation d'un nouveau progiciel de gestion intégré, ainsi qu'une augmentation de la charge liée aux régimes de participation aux résultats, ont été contrebalancées par une réduction des frais de déplacement en raison des ordres de confinement.

Pour les six premiers mois de 2020, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 61 millions de dollars, incluant un amortissement de 6 millions de dollars, comparativement à 58 millions de dollars, incluant un amortissement de 7 millions de dollars, lors de la période correspondante du précédent exercice.

Autres pertes et gains, montant net

Le montant net des autres pertes subies au deuxième trimestre de 2020 a été minime du fait qu'une provision pour restauration d'un site de 5 millions de dollars a été en grande partie contrebalancée par le règlement favorable d'une réclamation d'indemnisation environnementale. Lors du trimestre correspondant de 2019, le montant net de 1 million de dollars des autres pertes était essentiellement lié à une perte hors caisse découlant de la réévaluation à la valeur du marché de contrats dérivés sur le diésel et le pétrole ainsi qu'à une perte sur cession d'actifs.

Pour les six premiers mois de 2020, le montant net des autres pertes s'est chiffré à 7 millions de dollars, comparativement à un montant net des autres gains de 3 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice et était essentiellement attribuable à l'incidence de la réévaluation à la valeur du marché de contrats dérivés sur le diésel et le pétrole.

Charges financières

Les charges financières se sont élevées à 7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020, soit un niveau comparable à celui de la période correspondante du précédent exercice. Pour les six premiers mois de 2020, les charges financières se sont élevées à 14 millions de dollars, en légère hausse par rapport à 13 millions de dollars lors de la même période l'an dernier. La baisse des taux d'intérêt a été en grande partie contrebalancée par une hausse des emprunts, par rapport à l'exercice précédent, visant à financer les stocks nécessaires pour répondre à la croissance anticipée des ventes.

Résultat avant impôts et charge d'impôts

Au deuxième trimestre de 2020, le résultat avant impôts s'est élevé à 94 millions de dollars, soit 12 % des ventes, contre 70 millions de dollars, ou 10 % des ventes, lors de la période correspondante en 2019. La charge d'impôts sur le résultat de Stella-Jones a totalisé 25 millions de dollars, comparativement à 18 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 26 %.

Pour la première moitié de l'exercice 2020, le résultat avant impôts s'est élevé à 132 millions de dollars, contre 110 millions de dollars lors de la période correspondante de 2019, ce qui représente 10 % des ventes pour les deux périodes. La charge d'impôts sur le résultat s'est établie à 35 millions de dollars, comparativement à 29 millions de dollars lors de la même période l'an dernier, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 26 %.

Résultat net

Le résultat net au deuxième trimestre de 2020 s'est élevé à 69 millions de dollars, soit 1,02 \$ par action diluée, comparativement à un résultat net de 52 millions de dollars, ou 0,76 \$ par action diluée, lors de la période correspondante de 2019.

Pour les six premiers mois de 2020, le résultat net s'est chiffré à 97 millions de dollars, soit 1,43 \$ par action diluée, comparativement à 81 millions de dollars, soit 1,18 \$ par action diluée, lors de la période correspondante du précédent exercice.

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 :

2020

Pour les trimestres clos les (en millions de dollars, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes ⁽¹⁾	508	768			
BAIIA	63	120			
Résultat d'exploitation	45	101			
Résultat net de la période	28	69			
RPA – de base et dilué	0,41	1,02			

2019

Pour les trimestres clos les (en millions de dollars, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes ⁽¹⁾	446	667	631	445	2 189
BAIIA	64	94	96	59	313
Résultat d'exploitation	46	77	78	41	242
Résultat net de la période	29	52	54	28	163
RPA – de base et dilué	0,43	0,76	0,77	0,41	2,37

2018 ⁽²⁾

Pour les trimestres clos les (en millions de dollars, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes ⁽¹⁾	403	667	636	438	2 144
BAIIA	44	80	78	42	244
Résultat d'exploitation	35	71	68	32	206
Résultat net de la période	23	48	46	21	138
RPA – de base et dilué	0,33	0,69	0,66	0,30	1,98

⁽¹⁾ Les chiffres des périodes antérieures ont été ajustés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période courante.

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs de l'exercice 2018 n'ont pas été retraités, comme l'y autorise IFRS 16, *Contrats de location*.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Du fait que la majorité des actifs et des passifs de la Société sont libellés en dollars américains, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact important sur leur valeur. Ainsi, au 30 juin 2020, l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au 31 décembre 2019 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change » à la page 5), a pour conséquence d'accroître le montant des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

Actif

Au 30 juin 2020, le total de l'actif s'élevait à 2 530 millions de dollars, contre 2 281 millions de dollars au 31 décembre 2019. L'augmentation du total de l'actif est en grande partie attribuable à une hausse de l'actif courant, comme il est expliqué plus bas. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les actifs en utilisant certaines rubriques de l'état consolidé de la situation financière.

Actif (en millions de dollars)	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019	Variation
Créances	367	179	188
Stocks	985	971	14
Autres actifs courants	44	42	2
Total de l'actif courant	1 396	1 192	204
Immobilisations corporelles	588	568	20
Actifs au titre du droit d'utilisation	129	116	13
Immobilisations incorporelles	117	115	2
Goodwill	298	285	13
Autres actifs non courants	2	5	(3)
Total de l'actif non courant	1 134	1 089	45
Total de l'actif	2 530	2 281	249

Les créances, déduction faite d'une provision pour les pertes de crédit attendues de moins de 1 million de dollars, se chiffraient à 367 millions de dollars au 30 juin 2020, comparativement à 179 millions de dollars au 31 décembre 2019. L'augmentation est principalement attribuable à un accroissement des ventes vers la fin du deuxième trimestre de 2020, par rapport au quatrième trimestre de 2019, qui cadre avec l'évolution saisonnière habituelle de la demande qui a été amplifiée par de très fortes ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel. Dans le cours normal des affaires, la Société a une facilité à laquelle elle peut vendre, sans recours de crédit, des créances clients admissibles. Aucune créance n'était en cours en vertu de cette facilité au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

Les stocks s'élevaient à 985 millions de dollars au 30 juin 2020, en légère hausse comparativement à 971 millions de dollars au 31 décembre 2019. Cette hausse est attribuable à l'effet de conversion des devises sur les stocks libellés en dollars américains, en partie contrebalancé par la baisse des stocks de bois d'œuvre à usage résidentiel résultant des fortes ventes réalisées au deuxième trimestre.

Compte tenu des longues périodes de temps nécessaires pour sécher le bois à l'air libre, qui peuvent parfois faire en sorte qu'il s'écoulera plus de neuf mois avant qu'une vente soit conclue, les stocks constituent un élément important du fonds de roulement et la rotation des stocks est relativement faible. De plus, d'importants stocks de matières premières et de produits finis sont nécessaires à certains moments de l'année afin de soutenir la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel. La Société entretient de solides relations d'affaires avec ses clients et conclut avec eux des contrats à long terme afin de mieux déterminer les besoins en stocks. La direction surveille continuellement les niveaux des stocks et la demande du marché pour ses produits. La production est ajustée en conséquence afin d'optimiser le rendement et l'utilisation de la capacité.

Les immobilisations corporelles s'élevaient à 588 millions de dollars au 30 juin 2020, comparativement à 568 millions de dollars au 31 décembre 2019. L'augmentation est attribuable à l'effet de conversion des devises sur les immobilisations corporelles libellées en dollars américains. Les achats d'immobilisations corporelles d'un montant de 13 millions de dollars au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 ont été en grande partie contrebalancés par une dotation aux amortissements de 12 millions de dollars pour la période.

Les actifs au titre du droit d'utilisation totalisaient 129 millions de dollars au 30 juin 2020, comparativement à 116 millions de dollars au 31 décembre 2019. La hausse est principalement attribuable à l'ajout d'actifs au titre du droit d'utilisation, en partie contrebalancé par une dotation aux amortissements de 18 millions de dollars pour la période.

Les valeurs des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 117 millions de dollars et 298 millions de dollars au 30 juin 2020. Les immobilisations incorporelles comprennent les relations clients,

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

Passif

Au 30 juin 2020, le total du passif de Stella-Jones atteignait 1 128 millions de dollars, en hausse par rapport à 993 millions de dollars au 31 décembre 2019. L'augmentation du total du passif reflète essentiellement une hausse 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 de dollars)	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019	Variation
Comptes créditeurs et charges à payer	186	136	50
Partie courante de la dette à long terme	14	7	7
Partie courante des obligations locatives	33	29	4
Autres passifs courants	43	10	33
Total du passif courant	276	182	94
Dette à long terme	622	598	24
Obligations locatives	98	89	9
Autres passifs non courants	132	124	8
Total du passif non courant	852	811	41
Total du passif	1 128	993	135

Le passif courant se chiffrait à 276 millions de dollars au 30 juin 2020, contre 182 millions de dollars au 31 décembre 2019. Cette variation est principalement attribuable à une augmentation de 50 millions de dollars des comptes créditeurs et charges à payer qui cadre avec l'accroissement du volume d'affaires au deuxième trimestre de 2020, de même qu'à une hausse des impôts sur le résultat à payer découlant du report des paiements d'impôts sur le résultat, comme le permettent les mesures d'allègement fiscal adoptées pour faire face à la COVID-19.

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, se chiffrait à 636 millions de dollars au 30 juin 2020, contre 605 millions de dollars au 31 décembre 2019. Cette augmentation est en grande partie attribuable à l'effet de conversion des devises sur la dette à long terme libellée en dollars américains. Au 30 juin 2020, le ratio de la dette nette sur le BAIIA des douze derniers mois avait diminué pour s'établir à 1,9 x.

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

Au 30 juin 2020, un montant de 101 millions de dollars (74 millions de dollars US) était disponible en vertu des facilités de crédit syndiquées de 579 millions de dollars (425,0 millions de dollars US) de la Société. En outre, la Société avait des liquidités de 54 millions de dollars (40 millions de dollars US), qui sont présentées en réduction de la dette à long terme, ainsi qu'une facilité à demande inutilisée de 50 millions de dollars US, selon des conditions similaires à celles prévues à la convention de crédit syndiquée.

Au 30 juin 2020, la Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette, ses obligations de déclaration et ses ratios financiers.

Capitaux propres

Les capitaux propres s'établissaient à 1 402 millions de dollars au 30 juin 2020, comparativement à 1 288 millions de dollars au 31 décembre 2019.

Capitaux propres (en millions de dollars)	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019	Variation
Capital-actions	217	217	–
Résultats non distribués	1 043	968	75
Cumul des autres éléments du résultat global	142	103	39
Total des capitaux propres	1 402	1 288	114

L'augmentation des capitaux propres au 30 juin 2020 est attribuable au résultat net de 97 millions de dollars réalisé au cours des six premiers mois de 2020, en partie contrebalancé par le versement de dividendes d'un montant de 20 millions de dollars et par une variation favorable de 39 millions de dollars des autres éléments du résultat global résultant essentiellement de la conversion de devise des établissements étrangers et de la dette à long terme désignée comme couverture des investissements nets dans des établissements étrangers.

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 de dollars)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation	146	25	53	(51)
Activités de financement	(136)	2	(37)	86
Activités d'investissement	(10)	(27)	(16)	(35)
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 – fin 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 élevés à 146 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 25 millions de dollars lors de la période correspondante en 2019, en raison principalement d'une diminution des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie jumelée à 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 123 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2020, comparativement à 92 millions de dollars lors de la période correspondante en 2019. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont augmenté les liquidités de 29 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020 en raison principalement de la réduction saisonnière des stocks et d'une hausse des créances.

Pour les six premiers mois de 2020, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont chiffrés à 53 millions de dollars, tandis que lors de la période correspondante de 2019, les activités d'exploitation avaient réduit les liquidités de 51 millions de dollars. L'augmentation des liquidités générées par les activités d'exploitation est principalement attribuable à une diminution des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, à une amélioration de la rentabilité ainsi qu'au report des paiements d'impôts sur le résultat, comme le permettent 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 192 millions de dollars au cours

des six premiers mois de 2020, comparativement à 152 millions de dollars lors de la période correspondante de 2019. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 124 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2020 en raison essentiellement de la hausse saisonnière des créances.

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

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	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net	69	52	97	82
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	(4)	1	2	(4)
Autres	58	39	93	74
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	123	92	192	152
Créances	(89)	(104)	(183)	(164)
Stocks	105	44	19	(34)
Comptes créditeurs et charges à payer	18	11	45	26
Autres actifs courants	(5)	(1)	(5)	-
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie	29	(50)	(124)	(172)
Intérêts versés	(5)	(6)	(13)	(13)
Impôts sur le résultat payés	(1)	(11)	(2)	(18)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	146	25	53	(51)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les activités de financement ont réduit des liquidités de 136 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2020. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2020, la Société a effectué des remboursements de 99 millions de dollars aux termes de ses facilités de crédit syndiquées, de 5 millions de dollars sur sa dette à long terme et de 10 millions de dollars en vertu d'obligations locatives, en plus d'avoir versé des dividendes de 20 millions de dollars. Au deuxième trimestre de l'exercice 2019, les activités de financement avaient augmenté les liquidités de 2 millions de dollars en raison principalement d'emprunts de 37 millions de dollars aux termes des facilités de crédit syndiquées, contrebalancés par des remboursements de la dette à long terme et d'obligations locatives d'un montant total de 16 millions de dollars et du versement de dividendes de 19 millions de dollars.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2020, les activités de financement ont réduit les liquidités de 37 millions de dollars, alors qu'elles les avaient augmentées de 86 millions de dollars lors de la même période en 2019.

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

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (en millions de dollars)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Variation nette des facilités de crédit syndiquées	(99)	37	9	135
Remboursement de la dette à long terme	(5)	(8)	(6)	(8)
Remboursement d'obligations locatives	(10)	(8)	(18)	(16)
Dividendes sur actions ordinaires	(20)	(19)	(20)	(19)
Rachat d'actions ordinaires	-	-	-	(6)
Autres	(2)	-	(2)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(136)	2	(37)	86

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 10 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, comparativement à 27 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019, en raison principalement de l'acquisition d'immobilisations corporelles, notamment l'acquisition des actifs de Shelburne Wood Protection conclue le 1^{er} avril 2019 pour un montant de 9 millions de dollars.

Pour les six premiers mois de 2020, la Société a investi 16 millions de dollars, principalement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, comparativement à 35 millions de dollars lors de la période correspondante en 2019.

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

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (en millions de dollars)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Acquisition d'immobilisations corporelles	(8)	(28)	(13)	(36)
Autres	(2)	1	(3)	1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10)	(27)	(16)	(35)

Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 juin 2020 :

Obligations financières (en millions de dollars)	Valeur comptable	Flux monétaires contractuels	Moins de 1 an	Années 2 et 3	Années 4 et 5	Plus de 5 ans
Comptes créditeurs et charges à payer	186	186	186	–	–	–
Obligations liées à la dette à long terme ⁽¹⁾	636	716	32	35	538	111
Paievements minimaux en vertu d'obligations locatives	131	144	37	57	26	24
Contrats dérivés sur marchandises	8	8	7	1	–	–
Ententes de non-concurrence	1	1	1	–	–	–
Obligations financières	962	1 055	263	93	564	135

⁽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 2020.

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

Au 30 juin 2020, le capital-actions de la Société était constitué de 67 488 235 actions ordinaires émises et en circulation (67 466 709 au 31 décembre 2019).

Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2020 :

Nombre d'actions (en milliers)	Période de trois mois close le 30 juin 2020	Période de six mois close le 30 juin 2020
Solde au début de la période	67 476 516	67 466 709
Régimes d'achat d'actions des employés	11 719	21 526
Solde à la clôture de la période	67 488 235	67 488 235

Au 4 août 2020, le capital-actions de la Société était constitué de 67 488 235 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 juin 2020, 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 45 000 (45 000 au 31 décembre 2019). Au 4 août 2020, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées était de 45 000.

DIVIDENDES

Le 4 août 2020, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,15 \$ par action ordinaire, payable le 18 septembre 2020, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 1^{er} septembre 2020. Il s'agit d'un dividende admissible.

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

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

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

RISQUES ET INCERTITUDES

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

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 4 août 2020, la Bourse de Toronto a accepté l'avis d'intention de Stella-Jones de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« l'Avis »). Les actionnaires peuvent obtenir un exemplaire de l'avis d'intention sur demande auprès de la Société. Aux termes de l'avis, Stella-Jones peut, au cours de la période de douze mois ayant commencé le 10 août 2020 et se terminant le 9 août 2021, acheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 500 000 d'actions ordinaires, soit environ 3,7 % de ses actions ordinaires en circulation.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

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

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

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

Le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances de la Société ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision, la conception et l'efficacité des CPI 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 2020, et ont conclu que ces CPI ont été conçus de manière efficace.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

La direction a procédé à l'évaluation de l'efficacité de la conception de ses CIIF au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs. L'évaluation a été réalisée conformément au cadre de référence proposé dans le guide intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (« COSO »). Cette évaluation a été réalisée par le président et chef de la direction ainsi que par la première vice-présidente et chef des finances de la Société avec l'aide d'autres membres de la direction et employés de la Société, selon ce qui a été jugé nécessaire. En se basant sur cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances ont conclu que la conception des CIIF était adéquate au 30 juin 2020.

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

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

Il n'y a eu aucun changement fait à l'égard de la conception des CIIF durant la période s'échelonnant du 1^{er} avril 2020 au 30 juin 2020 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 fournies dans le rapport de gestion de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2020 relativement au BAIIA annuel pour 2020 ont été mises à jour pour rendre compte de la solide performance trimestrielle en grande partie attribuable à la demande exceptionnelle enregistrée pour le bois d'œuvre à usage résidentiel dans le contexte de la pandémie de la COVID-19. La Société s'attend maintenant à ce que le BAIIA pour l'exercice 2020 se situe dans une fourchette de 320 à 345 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 20 millions de dollars par rapport à la prévision publiée antérieurement, et que la marge du BAIIA soit comparable à celle dégagée en 2019.

La révision des prévisions à l'égard des bénéfices de la Société présume que le dollar canadien s'échangera 1,38 \$ CA par dollar US au cours des deux derniers trimestres de 2020, comparativement à 1,40 \$ antérieurement.

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

La vision stratégique de la Société, axée sur l'expansion à l'échelle continentale, reste intacte du fait que la direction estime que les facteurs fondamentaux de chaque catégorie de produits demeureront solides à long terme. Dans le cadre de son approche en matière d'affectation des capitaux, la Société prévoit atteindre un ratio de la dette nette sur le BAIIA dans une fourchette de 2,0 x à 2,5 x. Tout en conservant une situation financière saine, ce niveau d'endettement cible devrait permettre à Stella-Jones de remettre du capital aux actionnaires et de saisir des occasions d'expansion dans le but de renforcer la position de la Société dans ses principales catégories de produits, par le biais de la croissance interne ou la réalisation d'acquisitions, et ainsi améliorer la valeur des actionnaires.

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

Le 4 août 2020