

# RAPPORT DE GESTION

POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS  
CLOSES LE 30 JUIN 2025  
(en millions de dollars canadiens)



## TABLE DES MATIÈRES

INTRODUCTION .....	3
NOS ACTIVITÉS .....	4
NOTRE MISSION .....	4
NOTRE STRATÉGIE .....	5
OBJECTIFS FINANCIERS POUR LES EXERCICES 2023 À 2025 .....	7
FAITS SAILLANTS .....	8
FAITS SAILLANTS FINANCIERS - DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2025 .....	9
FAITS SAILLANTS FINANCIERS - DEPUIS LE DÉBUT DE L'EXERCICE .....	10
MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES .....	11
TAUX DE CHANGE .....	13
RÉSULTATS D'EXPLOITATION .....	14
RÉSULTATS TRIMESTRIELS .....	19
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE .....	20
LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL .....	23
RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ACTIONS ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS .....	26
ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS .....	26
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE .....	26
RISQUES ET INCERTITUDES .....	27
CONVENTIONS COMPTABLES SIGNIFICATIVES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES .....	27
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION .....	27
CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE .....	28
CHANGEMENTS CONCERNANT LE CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE .....	28

## INTRODUCTION

### **Périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2025, comparativement aux périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2024**

Le présent document constitue le rapport de gestion de Stella-Jones Inc. 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 6 août 2025. Le rapport de gestion passe en revue les développements importants, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société au 30 juin 2025 et pour le trimestre clos le 30 juin 2025. 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 2025 et 2024 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 2024.

Le présent rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « voudraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « croire », « anticiper », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « objectif », l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives englobent, sans s'y limiter, les prévisions financières et d'autres déclarations présentées aux rubriques intitulées « Notre Stratégie » et « Objectifs financiers pour les exercices 2023 à 2025 » ci-après, 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, le contexte politique général, la conjoncture économique et la situation des marchés, l'évolution de la demande des clients pour les produits et services de la Société, les prix de vente des produits, la disponibilité et le coût des matières premières, les perturbations des activités d'exploitation, les changements climatiques, l'incapacité à recruter et à retenir du personnel qualifié, les brèches de sécurité informatique ou autres menaces de cybersécurité, les fluctuations des taux de change des devises, la capacité de la Société à se procurer des capitaux, la conformité réglementaire et environnementale, 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* (« normes comptables IFRS ») applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires, incluant notamment, IAS 34, *Information financière intermédiaire*. À moins d'indication contraire, tous les montants mentionnés dans le présent rapport sont en dollars canadiens.

Le présent rapport de gestion contient également des mesures financières non conformes aux PCGR, des ratios non conformes aux PCGR ainsi que d'autres mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les normes comptables IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures et des ratios du même type présentés par d'autres émetteurs. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR, les ratios non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

Il est possible d'obtenir des renseignements supplémentaires, notamment la notice annuelle, les rapports trimestriels et annuels de la Société, ainsi que des documents additionnels en visitant le site Web de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Les communiqués de presse et d'autres renseignements sont également disponibles à la section Investisseurs du site Web de la Société au [www.stella-jones.com](http://www.stella-jones.com).

## **NOS ACTIVITÉS**

Stella-Jones est un chef de file nord-américain dans la fabrication de produits, axé sur le soutien aux infrastructures essentielles qui assurent la distribution et le transport d'électricité ainsi que l'exploitation et l'entretien des systèmes de transport ferroviaire. La Société fournit aux grandes sociétés de services publics d'électricité du continent des poteaux en bois traité et en acier et des pylônes en treillis d'acier, ainsi que des traverses de chemin de fer et des poutres en bois traité aux exploitants nord-américains de chemin de fer de catégorie 1, de courtes lignes et de voies ferrées commerciales. La Société soutient aussi les infrastructures avec des produits industriels, notamment du bois d'œuvre pour les ponts ferroviaires, les passages à niveau et la construction, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations et des produits à base de goudron de houille. La Société se consacre également à la fabrication de bois d'œuvre traité de première qualité et d'accessoires à usage résidentiel qu'elle distribue auprès de détaillants canadiens et américains en vue d'applications extérieures. Une part importante de ce secteur d'activité consiste à desservir une clientèle canadienne par l'entremise de son réseau national de fabrication et de distribution.

La croissance interne et les acquisitions stratégiques réalisées par la Société lui ont permis d'étendre son réseau nord-américain en élargissant son offre de produits et sa capacité de production, de renforcer la solidité et la fiabilité de son approvisionnement en matières premières et d'améliorer la qualité des services offerts aux clients. Cette stratégie a contribué au développement de relations étroites et durables avec la clientèle partout en Amérique du Nord et a élargi l'accès à des fournisseurs clés. Elle a également permis à la Société de renforcer davantage la vaste expertise de son équipe de gestionnaires chevronnés dans l'ensemble des divisions d'un bout à l'autre de l'Amérique du Nord.

La capacité démontrée de Stella-Jones à livrer des résultats robustes sert d'assise à la génération de flux de trésorerie solides qui permettent à la Société de réinvestir continuellement dans son réseau et de remettre du capital aux actionnaires par le biais d'augmentations constantes des dividendes et de rachats d'actions.

En date du 30 juin 2025, la Société exploitait 44 usines de traitement du bois, une usine de fabrication de structures en acier destinées au transport d'électricité et une distillerie de goudron de houille et ses effectifs s'élevaient à environ 3 200 employés. Les installations de la Société sont réparties à travers le Canada et les États-Unis et sont complétées par un vaste réseau d'approvisionnement et de distribution.

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : SJ).

## **NOTRE MISSION**

Stella-Jones vise à être le chef de file au chapitre de la performance dans les secteurs d'activité où elle est présente, en plus d'être un citoyen corporatif exemplaire, qui agit avec intégrité et respecte des normes rigoureuses en matière de considérations environnementales, sociales et de gouvernance.

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

C'est en priorisant la satisfaction de la clientèle, les pratiques de travail innovantes et l'optimisation de ses ressources ainsi qu'en investissant dans ses effectifs au moyen de la formation et du développement qui favoriseront l'avancement professionnel dans l'ensemble de l'organisation que Stella-Jones entend atteindre ces objectifs.

## NOTRE STRATÉGIE

La stratégie de Stella-Jones vise à soutenir sa position de chef de file dans ses principales catégories de produits et dans ses marchés clés, grâce à la croissance interne, l'efficacité de son réseau, l'innovation et la réalisation d'acquisitions rentables. La Société demeure à l'affût d'opportunités liées aux infrastructures ainsi que d'autres occasions stratégiques afin de tirer parti de son vaste réseau, de sa clientèle bien établie, de son approvisionnement en fibre et de ses nombreux avantages concurrentiels, et qui contribueront également à sa capacité à générer des flux de trésorerie soutenus.

La Société intègre les considérations environnementales, sociales et de gouvernance dans ses décisions d'affaires quotidiennes et ses stratégies, reconnaissant que la prise en compte de ces facteurs la rendra plus résiliente, agile et durable.

### Gestion du capital

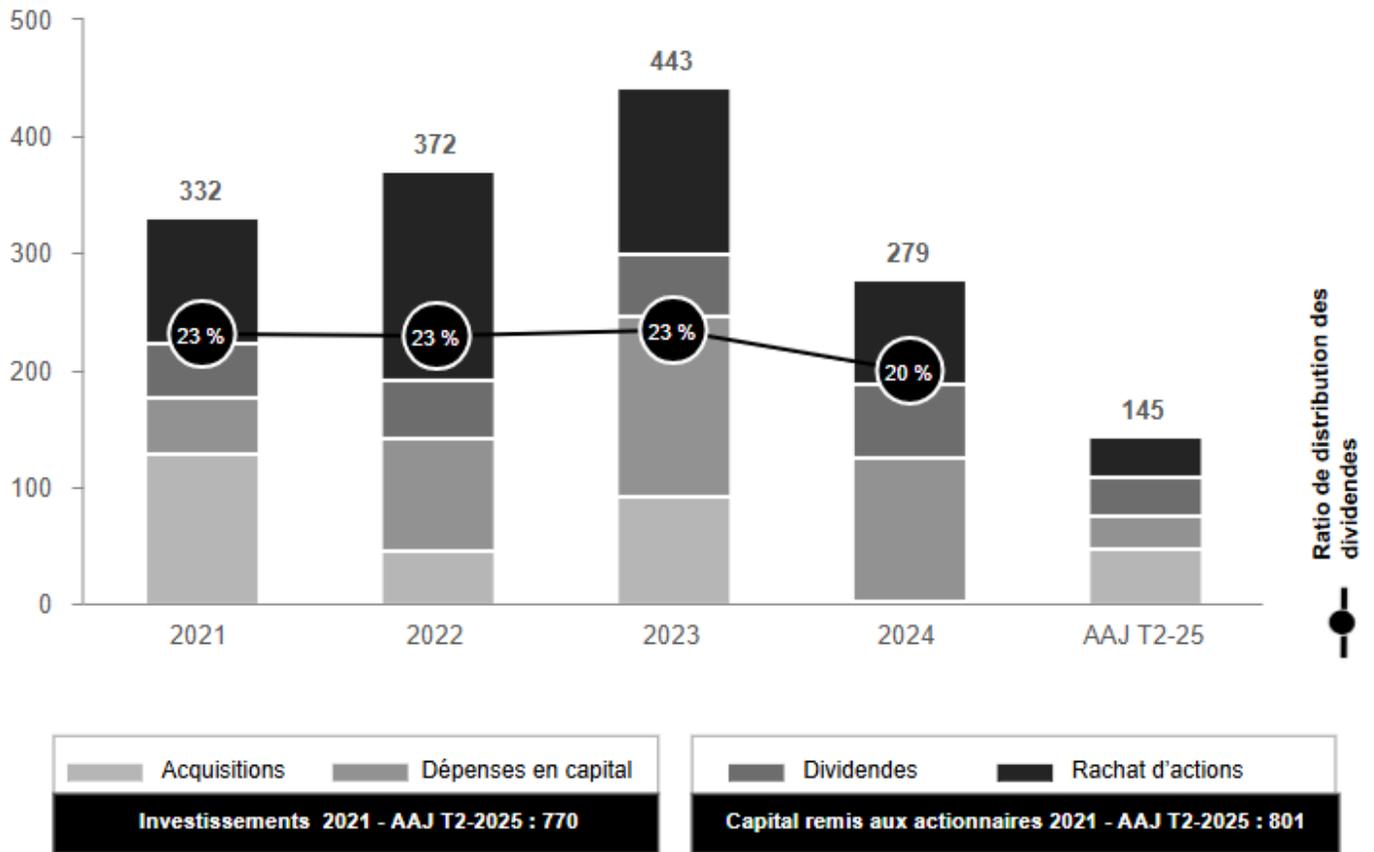
La stratégie d'affectation des capitaux de la Société met à profit la robustesse de ses flux de trésorerie générés de manière constante tout en améliorant sa stabilité à long terme ainsi que la création de valeur pour les actionnaires. Afin de maintenir la solidité et la flexibilité financières de la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

La stratégie actuelle de la Société consiste à :

- Investir de 75 à 85 millions \$ annuellement dans les dépenses en immobilisations afin de maintenir la qualité et la fiabilité de ses actifs, d'assurer la sécurité de ses employés, d'améliorer la productivité et de poursuivre des initiatives environnementales et de développement durable;
- Réaliser des acquisitions rentables liées aux infrastructures qui renforceront le positionnement stratégique de la Société et contribueront à la croissance des résultats dans le futur;
- Maintenir le versement durable 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 l'excédent de capital par le biais de rachats 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 entre 2,0 x et 2,5 x, bien que la Société puisse dévier de cette cible pour réaliser des acquisitions, saisir d'autres opportunités stratégiques, et/ou financer ses besoins saisonniers en fonds de roulement.

L'affectation des capitaux de la Société depuis 2021 se résume comme suit :  
 (en millions \$, à l'exception des %)



## OBJECTIFS FINANCIERS POUR LES EXERCICES 2023 À 2025

Le tableau qui suit présente un résumé des plus récents objectifs financiers de la Société pour les exercices 2023 à 2025 :

<i>(en millions de dollars, sauf les pourcentages et les ratios)</i>	<b>Objectifs 2023-2025 <sup>3</sup></b>	<b>Objectifs révisés 2023-2025</b>
Ventes	env. 3 600 \$	env. 3 500 \$
Marge du BAIIA <sup>1</sup>	> 17 %	> 17 %
Remise de capital aux actionnaires : cumulatif	> 500 \$	> 500 \$
Ratio de la dette nette sur le BAIIA <sup>1 2</sup>	2,0 x à 2,5 x	2,0 x à 2,5 x

<sup>1</sup> Les termes indiqués n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

<sup>2</sup> La Société pourrait dévier de sa cible d'endettement pour réaliser des acquisitions et saisir d'autres opportunités stratégiques, et/ou encore financer ses besoins saisonniers en fonds de roulement.

<sup>3</sup> Se référer au rapport de gestion annuel 2024 pour plus de détails.

La Société a mis à jour ses objectifs de ventes et s'attend désormais à ce que les ventes atteignent environ 3,5 milliards \$ pour l'exercice 2025, incluant l'acquisition de Locweld Inc., alors que l'objectif de ventes précédent était d'environ 3,6 milliards \$. Fortement influencée par la persistance de défis macroéconomiques, la mise à jour découle essentiellement d'une croissance interne des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics moins élevée qu'anticipé au cours de la première moitié de l'exercice et d'une croissance prévue à un chiffre dans le bas de la fourchette pour le reste de l'année. La Société anticipe que la croissance sera d'environ 5 % pour cette catégorie de produits vers la fin de 2025. La mise à jour des prévisions de ventes reflète également une croissance des ventes de traverses de chemin de fer inférieure aux attentes de la Société en 2025. Cette réduction est due à la baisse des ventes résultant de la décision d'un client, exploitant de chemin de fer de catégorie 1, d'effectuer à l'interne le traitement des traverses, qui ne devrait pas être compensée d'ici la fin de l'exercice. La Société s'attend désormais à une baisse modeste des ventes de traverses de chemin de fer d'une année sur l'autre, à un chiffre dans le bas de la fourchette.

À long terme, en ce qui concerne les poteaux destinés aux sociétés de services publics, la Société estime que son vaste réseau et son excellente gamme de produits la placent dans une position avantageuse pour tirer parti de l'augmentation des investissements dans les infrastructures que les sociétés de services publics continuent de prévoir afin de remplacer l'infrastructure vieillissante et accroître la résilience des réseaux. Cela devrait donner lieu à une croissance des ventes d'environ 5 % pour cette catégorie de produits. Compte tenu de la stabilité de la demande de traverses de chemin de fer générée par les programmes d'entretien et de la priorité accordée au service à la clientèle, la Société continue de s'attendre à ce que la catégorie de traverses de chemin de fer enregistre une croissance des ventes à un chiffre dans le bas de la fourchette. Pour ce qui est du bois d'œuvre à usage résidentiel, les ventes devraient se maintenir à l'intérieur de la fourchette cible de 600 à 650 millions \$, ce qui représente moins de 20 % des ventes totales.

La Société maintient sa cible d'une marge du BAIIA de plus de 17 %, sa cible d'une remise cumulative de plus de 500 millions \$ aux actionnaires de manière cumulative sur la période visée de trois ans et son engagement à maintenir son ratio de la dette nette sur le BAIIA dans une fourchette de 2,0 x à 2,5 x.

Depuis 2023, la Société a enregistré une amélioration importante de la marge du BAIIA. Elle a dégagé une marge du BAIIA de 18 % en 2023, en 2024 et au cours des six premiers mois de 2025.

Au 30 juin 2025, la Société avait remis aux actionnaires 417 millions \$ sur sa cible de 500 millions \$, sous forme de dividendes et de rachats d'actions, et son ratio de la dette nette sur le BAIIA s'établissait à 2,4 x.

Les objectifs financiers n'incluent pas l'impact d'éventuelles acquisitions futures. La Société suppose que le dollar canadien se négociera, en moyenne, à 1,36 \$ pour 1,00 \$ US durant le reste de l'exercice en 2025 et que les ventes aux États-Unis continueront de représenter environ 70 % des ventes totales.

## FAITS SAILLANTS

### Acquisition d'entreprise

Le 7 mai 2025, la Société a finalisé l'acquisition de Locweld Inc. (« Locweld »), une entreprise qui œuvre à la conception et la fabrication de pylônes en treillis et de poteaux en acier destinés au transport d'électricité. La contrepartie totale de l'acquisition a consisté en un prix d'achat de 58 millions \$, sur une base sans endettement, auquel s'ajoute un ajustement du fonds de roulement et une contrepartie conditionnelle à l'atteinte de certains objectifs. Les résultats de Locweld seront publiés dans la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics.

### Aperçu du deuxième trimestre de 2025

Les ventes au deuxième trimestre de 2025 se sont établies à 1 034 millions \$, comparativement à des ventes de 1 049 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de l'acquisition de Locweld ainsi que l'effet positif de la conversion des devises, les ventes ont reculé de 42 millions \$, soit 4 %, en raison essentiellement d'une baisse des volumes de vente dans les catégories des poteaux destinés aux sociétés de services publics et des traverses de chemin de fer. Alors que le rythme des achats effectués par certaines sociétés de services publics a continué d'être faible durant le trimestre, les volumes ont enregistré une amélioration progressive et les volumes du deuxième trimestre ont été supérieurs aux niveaux observés depuis la fin du deuxième trimestre du précédent exercice. En ce qui concerne les traverses de chemin de fer, la baisse des volumes résulte de la décision d'un exploitant de chemin de fer de catégorie 1 de commencer à effectuer à l'interne le traitement des traverses de chemin de fer. La baisse des volumes de vente, par rapport à la même période l'an dernier, explique en grande partie le recul de 13 millions \$ du résultat d'exploitation qui s'est établi à 155 millions \$ au deuxième trimestre de 2025. De même, le BAIIA<sup>1</sup> a diminué de 11 millions \$ pour s'établir à 189 millions \$, contre 200 millions \$ lors de la même période un an plus tôt. En dépit de la baisse des ventes, la Société a continué à dégager une marge de BAIIA élevée de 18,3 %. En comparaison de la marge de 19,1 % dégagée au deuxième trimestre du précédent exercice, le recul est en grande partie attribuable à une composition des ventes moins avantageuse.

Au cours du deuxième trimestre clos le 30 juin 2025, Stella-Jones a utilisé les liquidités générées par ses activités d'exploitation de 224 millions \$ pour élargir sa gamme de produits d'infrastructure avec l'acquisition de Locweld, pour remettre aux actionnaires 54 millions \$, sous forme de dividendes et de rachats d'actions, et pour rembourser 118 millions \$ de dettes. Au 30 juin 2025, la situation financière de la Société demeurait solide. La Société avait des liquidités disponibles de 693 millions \$ et son ratio de la dette nette sur le BAIIA s'établissait à 2,4 x.

---

<sup>1</sup> Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR, qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS - DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2025

Indicateurs clés choisis (en millions de dollars sauf les ratios et les données par action)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Variation (\$)	Variation (%)
	2025	2024		
<b>Résultats d'exploitation</b>				
Ventes	1 034	1 049	(15)	(1 %)
Bénéfice brut <sup>1</sup>	206	226	(20)	(9 %)
Marge du bénéfice brut <sup>1</sup>	19,9 %	21,5 %	s.o.	(160 pdb)
Résultat d'exploitation	155	168	(13)	(8 %)
Marge d'exploitation <sup>1</sup>	15,0 %	16,0 %	s.o.	(100 pdb)
BAIIA <sup>1</sup>	189	200	(11)	(6 %)
Marge du BAIIA <sup>1</sup>	18,3 %	19,1 %	s.o.	(80 pdb)
Résultat net	106	110	(4)	(4 %)
Résultat par action (« RPA ») – de base et dilué	1,91	1,94	(0,03)	(2 %)
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>				
Activités d'exploitation	224	177	47	
Activités de financement	(188)	(142)	(46)	
Activités d'investissement	(52)	(35)	(17)	
<b>Situation financière</b>	<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>Variation (\$)</b>	
Stocks	1 613	1 759	(146)	
Actif total	4 078	4 103	(25)	
Dettes à long terme <sup>2</sup>	1 322	1 380	(58)	
Obligations locatives <sup>2</sup>	294	323	(29)	
Total du passif non courant	1 786	1 876	(90)	
Capitaux propres	1 981	1 941	40	
<b>Autres données</b>				
Ratio du fonds de roulement <sup>1</sup>	6,93	7,48		
Dettes nettes sur la capitalisation totale <sup>1</sup>	0,44: 1	0,46: 1		
Dettes nettes sur le BAIIA <sup>1</sup>	2,4 x	2,6 x		

<sup>1</sup> Ces termes désignés n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

<sup>2</sup> Incluant la partie courante.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS - DEPUIS LE DÉBUT DE L'EXERCICE

Indicateurs clés choisis (en millions \$, sauf les ratios et les données par action)	Périodes de six mois closes les 30 juin		Variation (\$)	Variation (%)
	2025	2024		
<b>Résultats d'exploitation</b>				
Ventes	1 807	1 824	(17)	(1 %)
Bénéfice brut <sup>1</sup>	374	398	(24)	(6 %)
Marge du bénéfice brut <sup>1</sup>	20,7 %	21,8 %	s.o.	(110 pdb)
Résultat d'exploitation	298	292	6	2 %
Marge d'exploitation <sup>1</sup>	16,5 %	16,0 %	s.o.	50 pdb
BAIIA <sup>1</sup>	368	356	12	3 %
Marge du BAIIA <sup>1</sup>	20,4 %	19,5 %	s.o.	90 pdb
Résultat net	199	187	12	6 %
RPA – de base et dilué	3,58	3,30	0,28	8 %
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>				
Activités d'exploitation	208	115	93	
Activités de financement	(119)	(65)	(54)	
Activités d'investissement	(74)	(50)	(24)	
<b>Autres données</b>				
Rendement sur les capitaux propres moyens <sup>1</sup>	17,4 %	20,6 %	s.o.	(320 pdb)
Rendement du capital moyen utilisé <sup>1</sup>	13,4 %	15,8 %	s.o.	(240 pdb)
Dividendes déclarés par action	0,62	0,56	0,06	11 %

<sup>1</sup> Ces termes désignés n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

Cette rubrique présente des informations requises par le Règlement 52-112 – Information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières à l'égard de « mesures financières déterminées » (telles qu'elles sont définies dans le Règlement).

Les mesures financières non conformes aux PCGR, les ratios non conformes aux PCGR et autres mesures financières décrits ci-après n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La méthode utilisée par la Société pour calculer ces mesures peut différer de celles utilisées par d'autres et, par conséquent, la définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle de mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. De plus, les mesures financières non conformes aux PCGR, les ratios non conformes aux PCGR et autres mesures financières ne doivent pas être considérés comme substitut aux informations financières établies conformément aux PCGR.

Les mesures financières non conformes aux PCGR comprennent :

- **Croissance interne des ventes** : les ventes d'une période donnée par rapport aux ventes de la période comparative, excluant l'impact des acquisitions et des fluctuations des taux de change
- **Bénéfice brut** : les ventes moins le coût des ventes
- **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)
- **Capital utilisé** : l'actif total, excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie, moins le passif courant ne portant pas intérêt
- **Capital moyen utilisé** : la moyenne sur 12 mois du solde du capital utilisé au début de la période de 12 mois et des soldes du capital utilisé à la fin de chaque trimestre pendant le reste de la période de 12 mois
- **Dettes nettes** : la somme de la dette à long terme et des obligations locatives (y compris la partie courante) moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie

Les ratios non conformes aux PCGR comprennent :

- **Pourcentage de croissance interne des ventes** : la croissance interne des ventes divisée par les ventes de la période correspondante
- **Marge du bénéfice brut** : le bénéfice brut divisé par les ventes de la période correspondante
- **Marge du BAIIA** : le BAIIA divisé par les ventes de la période correspondante
- **Rendement du capital moyen utilisé (« RCU »)** : le résultat d'exploitation des 12 derniers mois (« DDM ») divisé par le capital moyen utilisé
- **Dettes nettes sur la capitalisation totale** : la dette nette divisée par la somme de la dette nette et des capitaux propres
- **Dettes nettes sur le BAIIA** : la dette nette divisée par le BAIIA des DDM

Les autres mesures financières comprennent :

- **Marge d'exploitation** : le résultat d'exploitation divisé par les ventes de la période correspondante
- **Rendement sur les capitaux propres moyens** : le résultat net des DDM divisé par les capitaux propres moyens (moyenne du début et de la fin de la période de 12 mois)
- **Ratio du fonds de roulement** : l'actif courant divisé par le passif courant

La direction considère que ces mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées constituent de l'information utile pour les investisseurs avertis relativement à la situation financière, aux résultats d'exploitation et aux flux de trésorerie de la Société puisqu'elles fournissent des mesures additionnelles de sa performance. La direction utilise des mesures financières non conformes aux PCGR, des ratios financiers non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières pour faciliter la comparaison de sa performance opérationnelle et financière d'une période à l'autre, établir les budgets annuels, évaluer la capacité de la Société à assumer le service de la dette, à effectuer les dépenses en immobilisations nécessaires et à combler ses besoins en fonds de roulement dans le futur, ainsi que pour évaluer le rendement de la haute direction.

Plus précisément :

- **Croissance interne des ventes et pourcentage de croissance interne des ventes** : La Société utilise ces mesures pour analyser le niveau d'activité en excluant l'incidence des acquisitions et des fluctuations des taux de change, afin de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre. La direction estime que ces mesures sont utilisées par les investisseurs et les analystes pour évaluer la performance de la Société.
- **Bénéfice brut et marge du bénéfice brut** : La Société utilise ces mesures financières pour évaluer son rendement opérationnel continu.
- **BAIIA et marge du BAIIA** : La Société considère que ces mesures constituent de l'information utile pour les investisseurs puisqu'il s'agit de mesures communes dans l'industrie, utilisées par les investisseurs et les analystes pour mesurer la capacité d'une société à assumer le service de la dette et à respecter ses autres obligations de paiement, ou comme une mesure d'évaluation commune. Ces mesures constituent également des indicateurs clés du rendement opérationnel et financier de la Société et sont utilisées pour évaluer la performance de la haute direction.
- **Capital moyen utilisé** : La Société utilise le capital moyen utilisé pour évaluer et suivre les montants de ses investissements dans ses activités.
- **RCU** : La Société utilise le RCU comme un indicateur de rendement pour mesurer l'efficacité de son capital investi et pour évaluer la performance de la haute direction.
- **Dette nette, dette nette sur le BAIIA et dette nette sur la capitalisation totale** : La Société estime que ces mesures sont des indicateurs de l'effet de levier financier de la Société.

Les tableaux qui suivent présentent les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus comparables des PCGR.

Rapprochement du résultat d'exploitation avec le BAIIA (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Résultat d'exploitation	155	168	298	292
Dotations aux amortissements	34	32	70	64
<b>BAIIA</b>	<b>189</b>	<b>200</b>	<b>368</b>	<b>356</b>

Rapprochement du capital moyen utilisé (en millions \$)	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
Actif total moyen	4 070	3 722
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie moyens	39	—
Passif courant moyen	306	376
Plus :		
Partie courante moyenne des obligations locatives	62	52
Partie courante moyenne de la dette à long terme	5	61
<b>Capital moyen utilisé</b>	<b>3 792</b>	<b>3 459</b>
Résultat d'exploitation (DDM)	509	547
<b>RCU</b>	<b>13,4 %</b>	<b>15,8 %</b>

<b>Rapprochement de la dette à long terme avec la dette nette</b> (en millions \$)	<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>Au 31 décembre 2024</b>
Dette à long terme incluant la partie courante	1 322	1 380
Plus :		
Obligations locatives incluant la partie courante	294	323
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65	50
<b>Dette nette</b>	<b>1 551</b>	<b>1 653</b>
BAIIA (DDM)	645	633
<b>Dette nette sur le BAIIA</b>	<b>2,4 x</b>	<b>2,6 x</b>

## 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 2025 et 2024. 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.

<b>Taux \$ US/\$ CA</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Moyen</b>	<b>Clôture</b>	<b>Moyen</b>	<b>Clôture</b>
Premier trimestre	1,44	1,44	1,35	1,36
Deuxième trimestre	1,38	1,36	1,37	1,37
Troisième trimestre			1,36	1,35
Quatrième trimestre			1,40	1,44
Exercice			1,37	1,44

- Taux moyen : L'appréciation de la valeur du dollar américain, par rapport au dollar canadien, au cours du deuxième trimestre de 2025, comparativement au deuxième trimestre de 2024, a eu un impact positif sur les ventes et une incidence négative sur le coût des ventes.
- Taux de clôture : La dépréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au 30 juin 2025, comparativement au 31 décembre 2024, a entraîné une baisse de la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Ventes

Les ventes au deuxième trimestre de 2025 se sont établies à 1 034 millions \$, en baisse de 15 millions \$ par rapport aux ventes de 1 049 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de l'acquisition de Locweld de 18 millions \$, ainsi que l'effet de conversion des devises de neuf millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont reculé de 43 millions \$, soit 4 %, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre sont demeurées relativement stables. En comparaison avec un trimestre très robuste lors du précédent exercice pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics et pour les traverses de chemin de fer, le recul des ventes de bois traité sous pression est en grande partie attribuable à une baisse des volumes de traverses de chemin de fer et poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi qu'à une baisse des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel sont demeurées stables, le ralentissement de la demande ayant été contrebalancé par une hausse des prix du bois d'œuvre sur le marché, par rapport à la même période l'an dernier.

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
<b>T2-24</b>	<b>470</b>	<b>265</b>	<b>243</b>	<b>46</b>	<b>1 024</b>	<b>25</b>	<b>1 049</b>
Acquisition	18	—	—	—	18	—	18
Incidence des taux de change	5	3	1	—	9	—	9
Croissance interne	(17)	(28)	2	—	(43)	1	(42)
<b>T2-25</b>	<b>476</b>	<b>240</b>	<b>246</b>	<b>46</b>	<b>1 008</b>	<b>26</b>	<b>1 034</b>
Croissance interne %	(4 %)	(11 %)	1 %	— %	(4 %)	4 %	(4 %)

Pour les six premiers mois de 2025, les ventes se sont élevées à 1 807 millions \$, contre 1 824 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de l'acquisition de Locweld de 18 millions \$, ainsi que l'effet de conversion des devises de 47 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont reculé de 79 millions \$, soit 4 %. Le recul des ventes est en grande partie attribuable à la baisse des volumes de poteaux destinés aux sociétés de services publics et de traverses de chemin de fer. Le recul des ventes de billots et de bois d'œuvre, par rapport à la même période l'an dernier, est en grande partie attribuable à une diminution de l'activité de négociation de bois d'œuvre.

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
<b>AAJ T2-2024</b>	<b>872</b>	<b>492</b>	<b>330</b>	<b>82</b>	<b>1 776</b>	<b>48</b>	<b>1 824</b>
Acquisition	18	—	—	—	18	—	18
Incidence des taux de change	27	15	3	2	47	—	47
Croissance interne	(22)	(59)	1	1	(79)	(3)	(82)
<b>AAJ T2-2025</b>	<b>895</b>	<b>448</b>	<b>334</b>	<b>85</b>	<b>1 762</b>	<b>45</b>	<b>1 807</b>
Croissance interne %	(3 %)	(12 %)	— %	1 %	(4 %)	(6 %)	(4 %)

## **Poteaux destinés aux sociétés de services publics**

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre 476 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, comparativement aux ventes de 470 millions \$ réalisées lors de la période correspondante en 2024. Si on exclut l'apport de l'acquisition de Locweld, dont les ventes du trimestre ont profité de l'exécution de commandes en attente, ainsi que l'effet de conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont diminué de 17 millions \$, soit 4 %, en raison d'une baisse des prix de vente et des volumes. Bien que les volumes de vente aient été inférieurs aux importantes expéditions du deuxième trimestre de 2024, ces volumes ont été supérieurs aux niveaux observés depuis la fin du deuxième trimestre du précédent exercice compte tenu de volumes supplémentaires de nouveaux clients. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 46 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2025, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 895 millions \$, contre 872 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de l'acquisition de Locweld ainsi que l'effet de conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont fléchi de 22 millions \$, soit 3 %, en raison essentiellement d'une baisse des volumes.

## **Traverses de chemin de fer**

Les ventes de traverses de chemin de fer ont reculé de 25 millions \$ au deuxième trimestre de 2025 pour se chiffrer à 240 millions \$, comparativement aux ventes de 265 millions \$ réalisées 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 diminué de 28 millions \$, soit 11 %, en raison essentiellement de la décision d'un exploitant de chemin de fer de catégorie 1 de commencer à effectuer à l'interne le traitement de traverses de chemin de fer, ainsi que du décalage de projets de clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 23 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2025, les ventes de traverses de chemin de fer se sont chiffrées à 448 millions \$, comparativement à 492 millions \$ 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 reculé de 59 millions \$, soit 12 %, en raison d'une baisse des volumes réalisés auprès des exploitants de chemins de fer de catégorie 1 et des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1.

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

Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel sont demeurées relativement stables et se sont établies à 246 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, comparativement à des ventes de 243 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. La hausse des prix de vente découlant de l'augmentation des prix du bois d'œuvre sur le marché par rapport au deuxième trimestre de 2024 a été contrebalancée par un ralentissement de la demande, en particulier durant la première partie du trimestre. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 24 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2025, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel sont demeurées relativement stables et se sont chiffrées à 334 millions \$, contre 330 millions \$ lors de la période correspondante l'an dernier, la hausse des prix de vente ayant été contrebalancée par une baisse de la demande.

## **Produits industriels**

Les ventes de produits industriels sont demeurées stables à 46 millions \$ au deuxième trimestre de 2025. Les ventes de produits industriels ont représenté 4 % des ventes de la Société au deuxième trimestre.

Pour les six premiers mois de 2025, les ventes de produits industriels ont atteint 85 millions \$, comparativement à des ventes de 82 millions \$ lors de la même période l'an dernier.

## **Billots et bois d'œuvre**

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont élevées à 26 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, comparativement à des ventes de 25 millions \$ effectuées lors de la même période en 2024. Dans le cadre de ses activités d'approvisionnement en billots pour ses poteaux destinés aux sociétés de services publics et en bois d'œuvre pour son programme de bois d'œuvre à usage résidentiel, des billots inadéquats pour être utilisés comme poteaux destinés aux sociétés de services publics ainsi que du bois d'œuvre excédentaire sont obtenus et revendus. 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 2025, les ventes de billots et de bois d'œuvre se sont chiffrées à 45 millions \$, en recul par rapport aux ventes de 48 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier, en raison essentiellement d'une diminution de l'activité de négociation de bois d'œuvre.

## **Répartition géographique des ventes**

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 734 millions \$, soit 71 % des ventes au deuxième trimestre de 2025, en hausse de 27 millions \$, soit 4 %, par rapport aux ventes de 707 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. La hausse s'explique principalement par l'augmentation des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics, résultant essentiellement de volumes supplémentaires obtenus de nouveaux clients, par l'apport de l'acquisition de Locweld, ainsi que par l'appréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au deuxième trimestre de 2024. Ces facteurs ont été en grande partie contrebalancés par une baisse des volumes de traverses de chemin de fer. Pour les six premiers mois de 2025, les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 1 369 millions \$, en hausse par rapport à celles de 1 308 millions \$ effectuées lors de la même période l'an dernier.

Les ventes effectuées sur le marché canadien se sont chiffrées à 300 millions \$, soit 29 % des ventes au deuxième trimestre de 2025, en recul de 42 millions \$, ou 12 %, par rapport aux ventes de 342 millions \$ réalisées au deuxième trimestre du précédent exercice. Le recul est attribuable à une diminution des volumes dans l'ensemble des catégories de produits, en partie contrebalancée par des prix de vente avantageux. Pour les six premiers mois de 2025, les ventes effectuées au Canada se sont chiffrées à 438 millions \$, en baisse par rapport à 516 millions \$ lors de la même période l'an dernier.

## **Coût des ventes**

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations incorporelles, s'est élevé à 828 millions \$, soit 80,1 % des ventes au deuxième trimestre de 2025. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 823 millions \$, ou 78,5 % des ventes lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation en dollars absolus s'explique par une hausse des coûts, notamment ceux de la fibre pour le bois d'œuvre à usage résidentiel, par les coûts de vente supplémentaires découlant de l'acquisition de Locweld, ainsi que par l'appréciation du dollar américain. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une baisse des volumes de vente par rapport à la même période l'an dernier.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 34 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, dont 31 millions \$ ont été comptabilisés dans le coût des ventes, comparativement à 32 millions \$, lors de la période correspondante du précédent exercice, dont 28 millions \$ avaient été comptabilisés dans le coût des ventes. L'augmentation s'explique en grande partie par l'amortissement d'actifs supplémentaires au titre du droit d'utilisation et de nouveaux projets d'immobilisation.

Pour les six premiers mois de 2025, le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations incorporelles, s'est établi à 1 433 millions \$, soit 79,3 % des ventes. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 1 426 millions \$, ou 78,2 % des ventes, en 2024. La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 70 millions \$ en 2025, dont 63 millions \$ ont été comptabilisés dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux

amortissements totale de 64 millions \$ lors de la même période en 2024, dont 56 millions \$ avaient été comptabilisés dans le coût des ventes.

### **Bénéfice brut**

Le bénéfice brut s'est établi à 206 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, comparativement à 226 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, ce qui représente des marges respectives de 19,9 % et 21,5 % des ventes. Le recul du bénéfice brut résulte en grande partie d'une diminution des volumes de vente dans la plupart des catégories de produits, d'une baisse des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi que d'une hausse des coûts de la fibre, notamment pour le bois d'œuvre à usage résidentiel. Exprimé en pourcentage des ventes, le bénéfice brut a également été touché par une composition des ventes moins avantageuse.

Pour les six premiers mois de 2025, le bénéfice brut s'est chiffré à 374 millions \$, soit 20,7 % des ventes, comparativement à 398 millions \$, ou 21,8 % 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 2025 sont demeurés relativement stables à 55 millions \$, comparativement à 56 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de trois millions \$ au deuxième trimestre de 2025 et de quatre millions \$ lors de la même période en 2024. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 5,0 % des ventes aux deuxièmes trimestres de 2025 et 2024.

Pour les six premiers mois de 2025, les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 105 millions \$, contre 103 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de sept millions \$ en 2025 et de huit millions \$ en 2024. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 5,4 % des ventes en 2025, comparativement à 5,2 % en 2024.

### **Autres (gains) pertes, montant net**

Au deuxième trimestre de 2025, le montant net des autres gains s'est chiffré à quatre millions \$ et découlait essentiellement de la cession d'un actif immobilier non stratégique. Lors du trimestre correspondant de 2024, le montant net des autres pertes s'était établi à deux millions \$ et consistait principalement de provisions pour restauration de sites.

Pour les six premiers mois de 2025, le montant net des autres gains est constitué d'un gain sur cession d'actifs comptabilisé au deuxième trimestre, déduction faite de provisions pour restauration de sites. Pour les six premiers mois de 2024, le montant net des autres pertes consistait en provisions pour restauration de sites.

### **Règlement d'assurance**

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

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

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

### **Charges financières**

Les charges financières se sont chiffrées à 14 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, en baisse par rapport aux charges de 20 millions \$ engagées lors de la période correspondante du précédent exercice. La diminution des charges financières est en grande partie attribuable à une baisse du coût moyen d'emprunt, résultant en partie de l'émission d'un placement privé de 400 millions \$ en octobre 2024 à un taux de 4,312 %.

Pour les six premiers mois de 2025, les charges financières se sont élevées à 34 millions \$, en recul par rapport à celles de 42 millions \$ engagées lors de la même période l'an dernier.

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

Au deuxième trimestre de 2025, le résultat avant impôts s'est élevé à 141 millions \$, contre 148 millions \$ lors de la période correspondante l'an dernier. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 35 millions \$, comparativement à 38 millions \$ en 2024, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 25 % au deuxième trimestre de 2025 et de 26 % lors de la même période l'an dernier. La baisse du taux d'imposition effectif au deuxième trimestre de 2025 est principalement attribuable à la répartition géographique des bénéfices imposables générés par la Société.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, le résultat avant impôts s'est établi à 264 millions \$, contre 250 millions \$ lors de la période correspondante de 2024. La charge d'impôts a totalisé 65 millions \$, comparativement à 63 millions \$ lors de la même période l'an dernier, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 25 % en 2025 et en 2024.

### **Résultat net**

Le résultat net pour le deuxième trimestre de 2025 s'est élevé à 106 millions \$, soit 1,91 \$ par action, comparativement à un résultat net de 110 millions \$, ou 1,94 \$ par action, lors de la période correspondante en 2024.

Pour les six premiers mois de 2024, le résultat net s'est chiffré à 199 millions \$, soit 3,58 \$ par action, comparativement à un résultat net de 187 millions \$, ou 3,30 \$ par action, 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 :

### 2025

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	773	1 034			
Résultat d'exploitation	143	155			
BAIIA	179	189			
Résultat net	93	106			
RPA – de base et dilué	1,67	1,91			

### 2024

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	775	1 049	915	730	3 469
Résultat d'exploitation	124	168	130	81	503
BAIIA	156	200	162	115	633
Résultat net	77	110	80	52	319
RPA – de base et dilué <sup>1</sup>	1,36	1,94	1,42	0,93	5,66

### 2023

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	710	972	949	688	3 319
Résultat d'exploitation	95	149	166	89	499
BAIIA	120	175	193	120	608
Résultat net	60	100	110	56	326
RPA – de base et dilué <sup>1</sup>	1,03	1,72	1,91	0,98	5,62

<sup>1</sup> Les chiffres étant arrondis, la somme des RPA trimestriels peut ne pas correspondre exactement au total présenté pour l'ensemble de l'exercice.

## 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. La dépréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au 30 juin 2025, comparativement au 31 décembre 2024 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change ») a entraîné une diminution de la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

### Actif

Au 30 juin 2025, le total de l'actif s'élevait à 4 078 millions \$, contre 4 103 millions \$ au 31 décembre 2024. La diminution du total de l'actif est en grande partie attribuable à une réduction des stocks ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur les actifs libellés en dollars américains, en partie contrebalancés par l'acquisition de Locweld. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les actifs tirées de rubriques sélectionnées des états condensés consolidés intermédiaires de la situation financière.

<b>Actif</b> (en millions \$)	<b>Au</b> <b>30 juin 2025</b>	<b>Au</b> <b>31 décembre 2024</b>	<b>Variation</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65	50	15
Créances	408	277	131
Stocks	1 613	1 759	(146)
Autres	68	53	15
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>2 154</b>	<b>2 139</b>	<b>15</b>
Immobilisations corporelles	1 069	1 048	21
Actifs au titre du droit d'utilisation	281	311	(30)
Immobilisations incorporelles	167	170	(3)
Goodwill	386	406	(20)
Autres	21	29	(8)
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>1 924</b>	<b>1 964</b>	<b>(40)</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 078</b>	<b>4 103</b>	<b>(25)</b>

Les créances se chiffraient à 408 millions \$ au 30 juin 2025, comparativement à 277 millions \$ au 31 décembre 2024. L'augmentation est en grande partie attribuable à l'accroissement normal de la demande saisonnière, ainsi qu'aux créances additionnelles découlant de l'acquisition de Locweld, en partie contrebalancés par une réduction du délai moyen de recouvrement des créances clients et par l'effet de conversion des devises sur les créances libellées en dollars américains. Dans le cours normal des affaires, la Société a conclu des ententes avec certaines institutions financières aux termes desquelles elle peut vendre, sans recours de crédit, des créances clients admissibles aux institutions financières concernées. Les créances sont comptabilisées après déduction des créances clients vendues durant l'exercice.

Les stocks s'élevaient à 1 613 millions \$ au 30 juin 2025, en baisse comparativement à 1 759 millions \$ au 31 décembre 2024. La réduction des stocks est en grande partie attribuable à l'accroissement saisonnier des ventes ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur les stocks libellés en dollars américains d'environ 60 millions \$, en partie contrebalancés par les stocks additionnels liés à l'acquisition de Locweld.

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, des stocks importants 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. 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. 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 totalisaient 1 069 millions \$ au 30 juin 2025, comparativement à 1 048 millions \$ au 31 décembre 2024. L'augmentation traduit l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un montant de 54 millions \$ au cours des six premiers mois de 2025, de même que l'ajout d'immobilisations corporelles d'un montant de 41 millions \$ découlant de l'acquisition de Locweld, en partie contrebalancés par l'effet de conversion des devises sur les immobilisations corporelles libellées en dollars américains d'un montant d'environ 40 millions \$ et par une dotation aux amortissements de 27 millions \$ pour la période.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 281 millions \$ au 30 juin 2025, comparativement à 311 millions \$ au 31 décembre 2024. La diminution est attribuable à une dotation aux amortissements de 34 millions \$ pour la période, ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur les actifs au titre du droit d'utilisation, en partie contrebalancés par des ajouts d'actifs au titre du droit d'utilisation, essentiellement du matériel roulant, d'un montant de 15 millions \$.

Les montants des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 167 millions \$ et 386 millions \$ au 30 juin 2025. Les immobilisations incorporelles sont principalement composées des relations clients, d'un enregistrement pour la créosote et des coûts d'acquisition de logiciels. Au 31 décembre 2024, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 170 millions \$ et 406 millions \$. Les immobilisations incorporelles ont diminué du fait que la dotation aux amortissements de neuf millions \$ ainsi que l'effet de conversion des devises sur les immobilisations incorporelles libellées en dollars américains ont été en partie contrebalancés par les relations clients acquises dans le cadre de l'acquisition de Locweld et par des dépenses en logiciels de quatre millions \$. La diminution du goodwill est attribuable à l'effet de conversion des devises sur le goodwill libellé en dollars américains.

## Passif

Au 30 juin 2025, le total du passif de Stella-Jones atteignait 2 097 millions \$, en baisse par rapport à 2 162 millions \$ au 31 décembre 2024. La diminution du total du passif est principalement attribuable au montant net de remboursements de la dette à long terme et d'obligations locatives, ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur le passif libellé en dollars américains, en partie contrebalancés par l'ajout de passifs additionnels liés à l'acquisition de Locweld. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les passifs tirées de rubriques sélectionnées des états condensés consolidés intermédiaires de la situation financière.

Passif (en millions \$)	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024	Variation
Comptes créditeurs et charges à payer	187	180	7
Impôt sur les résultats à payer	8	—	8
Partie courante de la dette à long terme	15	1	14
Partie courante des obligations locatives	62	64	(2)
Autres	39	41	(2)
<b>Total du passif courant</b>	<b>311</b>	<b>286</b>	<b>25</b>
Dette à long terme	1 307	1 379	(72)
Obligations locatives	232	259	(27)
Passifs d'impôt différé	207	197	10
Autres	40	41	(1)
<b>Total du passif non courant</b>	<b>1 786</b>	<b>1 876</b>	<b>(90)</b>
<b>Total du passif</b>	<b>2 097</b>	<b>2 162</b>	<b>(65)</b>

### Dette à long terme

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, a diminué de 58 millions \$ pour s'établir à 1 322 millions \$ au 30 juin 2025, comparativement à 1 380 millions \$ au 31 décembre 2024. La diminution s'explique en grande partie par l'incidence de la dépréciation du taux de clôture du dollar américain par

rapport au dollar canadien sur la dette à long terme libellée en dollars américains de 41 millions \$ et par une réduction des emprunts nets de la Société de 17 millions \$.

<b>Dette à long terme</b> (en millions \$)	<b>Au</b> <b>30 juin 2025</b>	<b>Au</b> <b>31 décembre 2024</b>
Facilités de crédit rotatif non garanties	365	295
Facilités de prêt à terme non garanties	455	576
Billets de premier rang non garantis	502	508
Autres	—	1
<b>Total de la dette à long terme</b>	<b>1 322</b>	<b>1 380</b>

Le 4 février 2025, la Société a modifié la convention de crédit agricole américain dans le but, entre autres, de prolonger la date d'échéance de la facilité de crédit rotatif de 150 millions \$ US du 3 mars 2028 au 4 février 2030 et d'augmenter le niveau requis du ratio de la dette nette financée sur le BAIIA pour le porter à 3,75: 1.00.

Au 30 juin 2025, la Société affichait un ratio de la dette nette sur le BAIIA de 2,4 x et elle 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 1 981 millions \$ au 30 juin 2025, comparativement à 1 941 millions \$ au 31 décembre 2024.

<b>Capitaux propres</b> (en millions \$)	<b>Au</b> <b>30 juin 2025</b>	<b>Au</b> <b>31 décembre 2024</b>	<b>Variation</b>
Capital-actions	188	188	—
Surplus d'apport	2	—	2
Résultats non distribués	1 629	1 498	131
Cumul des autres éléments du résultat global	162	255	(93)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 981</b>	<b>1 941</b>	<b>40</b>

L'augmentation des capitaux propres au 30 juin 2025 est attribuable à un résultat net de 199 millions \$, en partie contrebalancé par une diminution de 93 millions \$ du cumul des autres éléments du résultat global, résultant essentiellement de la conversion des devises des établissements étrangers, par des rachats d'actions d'un montant de 35 millions \$ et par des dividendes d'un montant de 34 millions \$.

Le 5 novembre 2024, la TSX a accepté l'avis d'intention de la Société de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR ») pour acheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 500 000 actions ordinaires au cours de la période de 12 mois s'échelonnant du 14 novembre 2024 au 13 novembre 2025, soit environ 4,5 % des actions ordinaires en circulation.

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 273 263 actions ordinaires pour une contrepartie de 20 millions \$ aux termes de son OPR. Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 489 054 de ses actions ordinaires, pour une contrepartie de 35 millions \$. Depuis le début de l'OPR le 14 novembre 2024, la Société a racheté aux fins d'annulation un total de 629 553 actions ordinaires pour une contrepartie de 45 millions \$.

## LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

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

Résumé des flux de trésorerie (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation	224	177	208	115
Activités de financement	(188)	(142)	(119)	(65)
Activités d'investissement	(52)	(35)	(74)	(50)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(16)	—	15	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – début de la période	81	—	50	—
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture de la période</b>	<b>65</b>	<b>—</b>	<b>65</b>	<b>—</b>

La Société estime que les flux de trésorerie générés par ses activités d'exploitation ainsi que ses facilités de crédit disponibles sont suffisants pour lui permettre de financer ses plans d'entreprise, faire face à ses besoins en fonds de roulement et maintenir ses actifs. Au 30 juin 2025, la Société avait des liquidités disponibles de 693 millions \$, y compris 628 millions \$ (460 millions \$ US) disponibles aux termes de ses facilités de crédit rotatif.

### Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont élevés à 224 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, comparativement à 177 millions \$ lors de la même période en 2024, en raison principalement de l'évolution favorable des variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie. Les flux de trésorerie générés par les 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 193 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, contre 197 millions \$ lors de la période correspondante en 2024. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont augmenté les liquidités de 87 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, en raison essentiellement de la réduction des stocks, principalement saisonnière.

Pour les six premiers mois de 2025, les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 208 millions \$, comparativement à 115 millions \$ lors de la période correspondante en 2024. L'augmentation traduit essentiellement une évolution favorable des variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, en partie contrebalancée par une baisse de la rentabilité, déduction faite des éléments sans effet de trésorerie. Les flux de trésorerie générés par les 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 330 millions \$ pour les six premiers mois de 2025, comparativement à 356 millions \$ lors de la même période en 2024. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 39 millions \$ au cours des six premiers mois de 2025, en raison principalement d'une augmentation des créances, qui résulte de la hausse saisonnière des ventes au deuxième trimestre, en partie contrebalancée par une réduction des stocks.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tirées des tableaux condensés consolidés intermédiaires des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net	106	110	199	187
Amortissements	34	32	70	64
Charges financières	14	20	34	42
Charge d'impôts sur le résultat	35	38	65	63
Gain sur règlement d'assurance	—	—	(28)	—
Autres	4	(3)	(10)	—
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés</b>	<b>193</b>	<b>197</b>	<b>330</b>	<b>356</b>
Créances	(48)	(44)	(125)	(138)
Stocks	142	76	101	(41)
Autres actifs courants	(7)	(13)	(4)	(6)
Comptes créditeurs et charges à payer	—	10	(11)	21
<b>Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie</b>	<b>87</b>	<b>29</b>	<b>(39)</b>	<b>(164)</b>
Intérêts versés	(9)	(20)	(34)	(42)
Impôts sur le résultat payés	(47)	(29)	(49)	(35)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>224</b>	<b>177</b>	<b>208</b>	<b>115</b>

### Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les activités de financement ont réduit les liquidités de 188 millions \$ au deuxième trimestre de 2025. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, la Société a réduit de 59 millions \$ ses emprunts nets aux termes de ses facilités de crédit rotatif, et remboursé des prêts à terme de 59 millions \$ (42,2 millions \$ US) aux termes de sa facilité de crédit agricole américain. De plus, la Société a remboursé des obligations locatives de 16 millions \$, versé des dividendes d'un montant de 34 millions \$ et racheté des actions pour un montant de 20 millions \$. Au deuxième trimestre de 2024, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 142 millions \$, en raison principalement d'une diminution de 75 millions \$ des emprunts nets aux termes de ses facilités de crédit rotatif, du versement de dividendes d'un montant de 32 millions \$ et du rachat d'actions pour un montant total de 20 millions \$.

Pour les six premiers mois de 2025, les activités de financement ont réduit les liquidités de 119 millions \$, alors qu'elles les avaient réduites de 65 millions \$ lors de la même période en 2024.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie liés aux activités de financement tirées de rubriques sélectionnées des tableaux condensés consolidés intermédiaires des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Variation nette des facilités de crédit rotatif	(59)	(75)	78	(34)
(Remboursement) produit net tiré de la dette à long terme	(59)	—	(95)	66
Remboursement des obligations locatives	(16)	(15)	(33)	(30)
Dividendes sur les actions ordinaires	(34)	(32)	(34)	(32)
Rachat d'actions ordinaires	(20)	(20)	(35)	(35)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(188)</b>	<b>(142)</b>	<b>(119)</b>	<b>(65)</b>

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

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 52 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, essentiellement pour l'acquisition de Locweld et d'immobilisations corporelles, déduction faite du produit de l'assurance reçu en lien avec un incendie survenu en 2023 à l'une des installations de la Société. Au deuxième trimestre de 2024, les activités d'investissement avaient nécessité des liquidités de 35 millions \$, essentiellement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Pour les six premiers mois de 2025, la Société a investi 74 millions \$, essentiellement pour l'acquisition de Locweld et d'immobilisations corporelles, déduction faite du produit de l'assurance. En 2024, les activités d'investissement avaient totalisé 50 millions \$ et étaient constituées d'acquisitions d'immobilisations corporelles.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement tirées des tableaux condensés consolidés intermédiaires des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Acquisition d'entreprises	(48)	—	(48)	—
Acquisition d'immobilisations corporelles	(34)	(33)	(54)	(56)
Produit de l'assurance des biens	26	—	26	10
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2)	(2)	(4)	(4)
Autres	6	—	6	—
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(52)</b>	<b>(35)</b>	<b>(74)</b>	<b>(50)</b>

## Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 juin 2025 :

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	187	187	187	—	—	—
Obligations liées à la dette à long terme *	1 322	1 591	72	449	532	538
Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives *	294	343	71	118	48	106
<b>Obligations financières</b>	<b>1 803</b>	<b>2 121</b>	<b>330</b>	<b>567</b>	<b>580</b>	<b>644</b>

\* 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 2025.

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

Au 30 juin 2025, le capital-actions de la Société était constitué de 55 359 773 actions ordinaires émises et en circulation (55 824 953 au 31 décembre 2024).

Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2025 :

Nombre d'actions	Période de trois mois close le 30 juin 2025	Période de six mois close le 30 juin 2025
Solde au début de la période	55 625 638	55 824 953
Actions ordinaires rachetées	(273 263)	(489 054)
Options d'achat d'actions exercées	—	5 000
Régimes d'achat d'actions des employés	7 398	18 874
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>55 359 773</b>	<b>55 359 773</b>

Au 5 août 2025, le capital-actions de la Société était constitué de 55 240 960 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 juin 2025, il n'y avait aucune option en circulation et exerçable visant à acquérir des actions ordinaires émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions de la Société (au 31 décembre 2024 – 5 000).

## 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 2024.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

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

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

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 2024.

## **CONVENTIONS COMPTABLES SIGNIFICATIVES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES**

Les conventions comptables significatives utilisées par la Société ainsi que les estimations comptables et jugements critiques sont respectivement décrits à la Note 2 et à la Note 3 des états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2024 et 2023.

La Société établit ses états financiers condensés consolidés intermédiaires conformément aux normes comptables IFRS.

Pour préparer les états financiers condensés consolidés intermédiaires conformément aux normes comptables IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants comptabilisés de l'actif et du passif ainsi que sur la présentation d'actifs et de passifs éventuels à la date des états financiers, de même que sur le montant des ventes et des charges comptabilisées au cours de la période visée. 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. La direction fait également des estimations et des hypothèses dans le cadre d'une acquisition d'entreprise, principalement en ce qui concerne les prévisions des ventes, les prévisions des marges et le taux d'actualisation. 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 condensé consolidé intermédiaire du résultat net de la période au cours de laquelle ils deviennent connus.

### **Normes comptables annoncées, mais non encore adoptées**

Un certain nombre de nouvelles normes et de modifications de normes s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026 ou par la suite. La Société évalue actuellement l'impact de ces nouvelles normes ou modifications sur ses états financiers annuels consolidés et condensés consolidés intermédiaires.

## **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 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 2025, 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 normes comptables 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 2025.

La direction reconnaît que, peu importe la qualité de leur conception, 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**

Stella-Jones Inc. a adopté une approche progressive dans le cadre de sa migration vers un nouveau progiciel de gestion intégrée (« PGI »). Afin de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière appropriés dans les catégories de produits qui ont migré vers le nouveau PGI, des changements pertinents ont été apportés.

Il n'y a eu aucune autre modification des CIIF durant la période s'échelonnant du 1<sup>er</sup> avril 2025 au 30 juin 2025 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF de la Société.

Il convient de noter que les activités liées à Locweld Inc., acquise le 7 mai 2025, ont été exclues de l'étendue de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information, ainsi que de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Certaines informations financières liées à l'acquisition de Locweld aux termes de la limitation de l'étendue du Règlement 52-109 se résument comme suit : au 30 juin 2025, l'actif courant et l'actif non courant se chiffraient respectivement à 72 millions \$ et 50 millions \$, tandis que le passif courant s'élevait à 29 millions \$ et le passif non courant à huit millions \$. Durant la période s'échelonnant du 7 mai 2025 au 30 juin 2025, les ventes et le résultat net se sont élevés respectivement à 18 millions \$ et trois millions \$.

Le 6 août 2025