

**STELLA
JONES**

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2025
(en millions de dollars canadiens)



Table des matières

Introduction	3
Nos activités	4
Notre vision et mission	4
Notre stratégie	4
Objectifs financiers 2023 - 2025	6
Faits saillants	7
Faits saillants financiers - troisième trimestre	8
Faits saillants financiers - cumulatif	9
Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	10
Taux de change	12
Résultats d'exploitation	13
Résultats trimestriels	18
État de la situation financière	19
Liquidités et ressources en capital	22
Renseignements concernant les actions et les options d'achat d'actions	25
Engagements et éventualités	25
Événements postérieurs à la date de clôture	25
Risques et incertitudes	26
Conventions comptables significatives et estimations comptables critiques	26
Contrôles et procédures de communication de l'information	26
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	27
Changements concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière	27

Introduction

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 4 novembre 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 septembre 2025 et pour le trimestre clos le 30 septembre 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 septembre 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, de même que le défaut de remplir les conditions de clôture et le défaut de réaliser l'acquisition de Brooks (telle que définie plus bas) ou de la réaliser dans le délai prévu, pour toute autre raison. 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. 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.

Nos activités

Stella-Jones est un chef de file nord-américain dans la fabrication de produits axés 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 d'investir continuellement dans ses activités, à l'interne tout comme par le biais d'acquisitions, et de remettre du capital aux actionnaires.

En date du 30 septembre 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 vision et mission

La vision stratégique de Stella-Jones consiste à bâtir une force agile et tournée vers l'avenir, qui se consacre à desservir les secteurs des services publics, du transport ferroviaire et de la rénovation résidentielle. Sa mission est de soutenir les infrastructures qui relient les collectivités à l'échelle locale et à travers l'Amérique du Nord. La Société est déterminée à rester à l'avant-garde et à desservir ces secteurs d'activités avec excellence, en veillant à ce que ses solutions novatrices répondent non seulement aux besoins d'aujourd'hui, mais anticipent également les défis de demain.

Notre stratégie

La stratégie de Stella-Jones vise à être le partenaire de choix des clients du secteur des infrastructures partout en Amérique du Nord en renforçant son offre de produits et services au moyen d'initiatives internes, d'innovations et d'acquisitions ou d'investissements stratégiques qui cadrent avec ses objectifs de création de valeur à long terme. Elle recherche activement des occasions permettant de tirer parti de son vaste réseau de fabrication et de distribution, de sa clientèle bien établie et de ses compétences clés, afin d'accroître sa capacité à générer des flux de trésorerie soutenus.

La Société intègre le développement durable et la sécurité dans ses décisions quotidiennes et ses stratégies à long terme, et veille à ce que les décisions d'affaires et d'ordre opérationnel soient constamment alignées sur ces valeurs fondamentales. Stella-Jones priorise les actions concrètes dans tous les aspects de ses activités et s'engage à adopter des pratiques qui protègent les personnes, les collectivités et l'environnement, tout en assurant la pérennité de ses activités.

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.

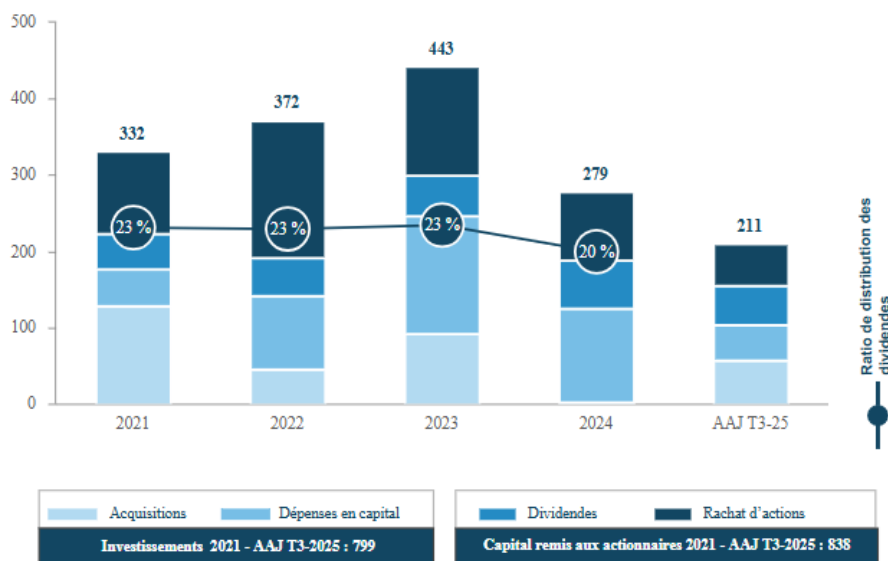
La stratégie de la Société consiste à :

- 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;
- Investir dans des dépenses en immobilisations stratégiques pour accroître la capacité de production, lorsque cela s'avère nécessaire pour soutenir la croissance de la Société;
- 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 occasions 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 2023 - 2025

La Société réitère ses objectifs financiers révisés pour les exercices 2023 à 2025 qu'elle avait communiqués au deuxième trimestre de 2025 :

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

¹ 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.

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

³ Objectifs financiers révisés publiés dans le rapport de gestion du deuxième trimestre de 2025.

La Société continue de s'attendre à ce que les ventes atteignent environ 3,5 milliards \$ pour l'exercice 2025. En ce qui concerne chacune des catégories, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics, en excluant l'apport de Locweld inc. (« Locweld ») ne devraient enregistrer qu'une légère croissance sur douze mois, en raison des répercussions persistantes des défis macroéconomiques sur la demande des clients. Les ventes de traverses de chemin de fer devraient reculer d'environ 5 % par rapport à 2024. Cette réduction résulte 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. Par ailleurs, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel devraient évoluer à l'intérieur de la fourchette de ventes annuelles de 600 à 650 millions \$ en 2025.

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 importante 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 à long terme. 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 s'attend à ce que la catégorie des traverses de chemin de fer enregistre, à l'avenir, 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 % et prévoit remettre plus de 500 millions \$ aux actionnaires de manière cumulative sur la période visée de trois ans, tout en restant déterminée 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, générant une marge du BAIIA de plus de 18 % sur une base annuelle. Au 30 septembre 2025, la Société avait remis aux actionnaires 454 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 2,2 x.

La Société suppose que le dollar canadien se négociera, en moyenne, à 1,40 \$ pour 1,00 \$ US durant le reste de l'exercice 2025 et que les ventes aux États-Unis continueront de représenter environ 75 % des ventes totales.

Faits saillants

Acquisition d'entreprise

Le 30 septembre 2025, la Société a conclu une entente définitive en vue d'acquérir les actifs de Brooks Manufacturing Co., (« Brooks »), un fabricant américain de traverses en bois traité pour réseaux de distribution et de composants de structures de transport d'électricité pour environ 140 millions \$ US, auxquels s'ajoutent des ajustements usuels du fonds de roulement. Les exigences relatives au délai d'attente de la notification préalable à la fusion imposées par la législation antitrust américaine ont été satisfaites au regard de cette transaction et la Société s'attend à finaliser l'acquisition prochainement.

Aperçu du troisième trimestre

Les ventes au troisième trimestre de 2025 se sont établies à 958 millions \$, comparativement à des ventes de 915 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 progressé de 15 millions \$, soit 2 %. Cette amélioration est attribuable à une hausse des ventes de produits d'infrastructure, à savoir les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemin de fer et les produits industriels, et cette augmentation est en grande partie attribuable à la croissance des volumes de poteaux destinés aux sociétés de services publics et de produits industriels, en partie contrebalancée par une baisse des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont également progressé par rapport à la même période l'an dernier en raison d'une amélioration des prix de vente, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont fléchi par rapport au troisième trimestre du précédent exercice, en raison essentiellement d'une baisse des activités de billots.

Grâce à un accroissement des volumes de produits d'infrastructures, le résultat d'exploitation a augmenté pour atteindre 135 millions \$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 130 millions \$ lors de la même période l'an dernier. De même, le BAIIA¹ a augmenté de neuf millions \$ pour s'établir à 171 millions \$, contre 162 millions \$ lors de la même période du précédent exercice, et la marge du BAIIA est demeurée robuste à 17,8 %, comparativement à 17,7 % au troisième trimestre de 2024.

Au cours du troisième trimestre clos le 30 septembre 2025, les liquidités générées par les activités d'exploitation de 198 millions \$ ont été utilisées pour financer des investissements en immobilisations d'un montant de 19 millions \$, verser 37 millions \$ aux actionnaires, sous la forme de dividendes et de rachats d'actions, et réduire la dette de 112 millions \$. Au 30 septembre 2025, la situation financière de la Société demeurait solide. La Société avait des liquidités disponibles de 780 millions \$ et son ratio de la dette nette sur le BAIIA s'établissait à 2,2 x.

¹ 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 - troisième trimestre

Indicateurs clés choisis

(en millions de dollars sauf les ratios et les données par action)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Variation (\$)	Variation (%)
	2025	2024		
Résultats d'exploitation				
Ventes	958	915	43	5 %
Bénéfice brut ¹	188	188	—	— %
Marge du bénéfice brut ¹	19,6 %	20,5 %	s.o.	(90 pdb)
Résultat d'exploitation	135	130	5	4 %
Marge d'exploitation ¹	14,1 %	14,2 %	s.o.	(10 pdb)
BAIIA ¹	171	162	9	6 %
Marge du BAIIA ¹	17,8 %	17,7 %	s.o.	10 pdb
Résultat net	88	80	8	10 %
Résultat par action (« RPA ») – de base et dilué	1,59	1,42	0,17	12 %
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation	198	186	12	
Activités de financement	(164)	(144)	(20)	
Activités d'investissement	(30)	(42)	12	
	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024	Variation (\$)	
Situation financière				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69	50	19	
Stocks	1 563	1 759	(196)	
Actif total	4 048	4 103	(55)	
Dette à long terme ²	1 222	1 380	(158)	
Obligations locatives ²	309	323	(14)	
Total du passif non courant	1 692	1 876	(184)	
Capitaux propres	2 068	1 941	127	
Autres données				
Ratio du fonds de roulement ¹	7,25	7,48		
Dette nette sur la capitalisation totale ¹	0,41: 1	0,46: 1		
Dette nette sur le BAIIA ¹	2,2 x	2,6 x		

¹ 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.

² Incluant la partie courante.

Faits saillants financiers - cumulatif

Indicateurs clés choisis

(en millions \$, sauf les ratios et les données par action)	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Variation (\$)	Variation (%)
	2025	2024		
Résultats d'exploitation				
Ventes	2 765	2 739	26	1 %
Bénéfice brut ¹	562	586	(24)	(4 %)
Marge du bénéfice brut ¹	20,3 %	21,4 %	s.o.	(110 pdb)
Résultat d'exploitation	433	422	11	3 %
Marge d'exploitation ¹	15,7 %	15,4 %	s.o.	30 pdb
BAIIA ¹	539	518	21	4 %
Marge du BAIIA ¹	19,5 %	18,9 %	s.o.	60 pdb
Résultat net	287	267	20	7 %
RPA – de base et dilué	5,17	4,72	0,45	10 %
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation	406	301	105	
Activités de financement	(283)	(209)	(74)	
Activités d'investissement	(104)	(92)	(12)	
Autres données				
Rendement sur les capitaux propres moyens ¹	17,4 %	18,4 %	s.o.	(100 pdb)
Rendement du capital moyen utilisé ¹	13,5 %	14,3 %	s.o.	(80 pdb)
Dividendes par action	0,93	0,84	0,09	11 %

¹ 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
- **Dette nette** : 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
- **Dette nette sur la capitalisation totale** : la dette nette divisée par la somme de la dette nette et des capitaux propres
- **Dette nette 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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat d'exploitation	135	130	433	422
Dotation aux amortissements	36	32	106	96
BAIIA	171	162	539	518

Rapprochement du capital moyen utilisé (en millions \$)	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
Actif total moyen	4 077	3 829
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie moyens	53	—
Passif courant moyen	298	357
Plus :		
Partie courante moyenne des obligations locatives	62	55
Partie courante moyenne de la dette à long terme	10	41
Capital moyen utilisé	3 798	3 568
Résultat d'exploitation (DDM)	514	511
RCU	13,5 %	14,3 %

Rapprochement de la dette à long terme avec la dette nette (en millions \$)	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Dette à long terme incluant la partie courante	1 222	1 380
Plus :		
Obligations locatives incluant la partie courante	309	323
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69	50
Dette nette	1 462	1 653
BAIIA (DDM)	654	633
Dette nette sur le BAIIA	2,2 x	2,6 x

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.

Taux \$ US/\$ CA	2025		2024	
	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture
Premier trimestre	1,44	1,44	1,35	1,36
Deuxième trimestre	1,38	1,36	1,37	1,37
Troisième trimestre	1,38	1,39	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 troisième trimestre de 2025, comparativement au troisième 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 septembre 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 troisième trimestre de 2025 se sont établies à 958 millions \$, en hausse de 43 millions \$ par rapport aux ventes de 915 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de l'acquisition de Locweld de 22 millions \$ ainsi que l'effet de conversion des devises de six millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont progressé de 29 millions \$, soit 3 %. L'augmentation des ventes de bois traité sous pression est attribuable à un accroissement des volumes de poteaux destinés aux sociétés de services publics et de produits industriels, ainsi qu'à une hausse des prix de vente des traverses de chemin de fer et du bois d'œuvre à usage résidentiel. Ces résultats ont été en partie contrebalancés par une baisse des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont reculé de 14 millions \$, soit 47 % en raison principalement d'une diminution des activités de billots.

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
T3-24	448	205	191	41	885	30	915
Acquisition	22	—	—	—	22	—	22
Taux de change	4	2	—	—	6	—	6
Croissance interne	6	4	10	9	29	(14)	15
T3-25	480	211	201	50	942	16	958
Croissance interne %	1 %	2 %	5 %	22 %	3 %	(47 %)	2 %

Pour les neuf premiers mois de 2025, les ventes se sont élevées à 2 765 millions \$, contre 2 739 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de l'acquisition de Locweld de 40 millions \$ ainsi que l'effet de conversion des devises de 53 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont reculé de 50 millions \$, soit 2 %, en raison essentiellement d'une baisse des volumes 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 des activités de billots et 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
AAJ T3-2024	1 320	697	521	123	2 661	78	2 739
Acquisition	40	—	—	—	40	—	40
Taux de change	31	17	3	2	53	—	53
Croissance interne	(16)	(55)	11	10	(50)	(17)	(67)
AAJ T3-2025	1 375	659	535	135	2 704	61	2 765
Croissance interne %	(1 %)	(8 %)	2 %	8 %	(2 %)	(22 %)	(2 %)

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre 480 millions \$ au troisième trimestre de 2025, comparativement aux ventes de 448 millions \$ réalisées lors de la période correspondante en 2024. 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 augmenté de six millions \$, soit 1 %, par rapport à la même période du précédent exercice. L'augmentation est attribuable à une croissance des volumes d'environ 5 %, en grande partie générée par l'obtention de nouveaux engagements contractuels, en partie contrebalancée par une baisse des prix sur le marché au

comptant par rapport à la même période l'an dernier. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 50 % des ventes de la Société au troisième trimestre de 2025.

Pour les neuf premiers mois de 2025, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 1 375 millions \$, contre 1 320 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 16 millions \$, soit 1 %, en raison d'une baisse des prix et des volumes de ventes non contractuelles.

Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté de six millions \$ au troisième trimestre de 2025 pour se chiffrer à 211 millions \$, comparativement aux ventes de 205 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 progressé de quatre millions \$, soit 2 %, en raison d'une amélioration des prix de vente. Les volumes enregistrés au cours du trimestre sont demeurés relativement stables par rapport à la même période du précédent exercice. Le recul des volumes de ventes réalisés auprès des exploitants de chemins de fer de catégorie 1, découlant de la décision de l'un de ces exploitants de commencer à effectuer à l'interne le traitement de traverses de chemin de fer, a été largement compensé par les volumes réalisés auprès des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 22 % des ventes de la Société au troisième trimestre de 2025.

Pour les neuf premiers mois de 2025, les ventes de traverses de chemin de fer se sont chiffrées à 659 millions \$, comparativement à 697 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 55 millions \$, soit 8 %, en raison principalement d'une baisse des volumes réalisés auprès d'un des exploitants de chemins de fer de catégorie 1.

Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont progressé pour atteindre 201 millions \$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à des ventes de 191 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Bien que la demande soit demeurée relativement inchangée par rapport à la même période l'an dernier, l'augmentation résulte d'une hausse des prix de vente. Malgré le ralentissement observé sur le marché, les prix de vente de l'exercice en cours sont demeurés relativement stables, en raison du coût moyen plus élevé des stocks acquis plus tôt dans l'année. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 21 % des ventes de la Société au troisième trimestre de 2025.

Pour les neuf premiers mois de 2025, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont augmenté pour se chiffrer à 535 millions \$, contre 521 millions \$ lors de la période correspondante l'an dernier, la hausse des prix de vente ayant été en grande partie contrebalancée par une diminution des volumes résultant d'une baisse de la demande des consommateurs, en particulier dans la première moitié de l'exercice.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels ont augmenté de neuf millions \$ pour atteindre 50 millions \$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à des ventes de 41 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, portées par une hausse de la demande générée par des projets. Les ventes de produits industriels ont représenté 5 % des ventes de la Société au troisième trimestre de 2025.

Pour les neuf premiers mois de 2025, les ventes de produits industriels se sont élevées à 135 millions \$, comparativement à des ventes de 123 millions \$ lors de la même période l'an dernier. L'augmentation est attribuable à un accroissement des volumes de vente réalisés au troisième trimestre de 2025.

Billots et bois d'œuvre

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont élevées à 16 millions \$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à des ventes de 30 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. Le recul des ventes par rapport au troisième trimestre de 2024 s'explique en grande partie par une baisse des activités de billots. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 2 % des ventes de la Société au troisième trimestre de 2025.

Pour les neuf premiers mois de 2025, les ventes de billots et de bois d'œuvre se sont chiffrées à 61 millions \$, en recul par rapport aux ventes de 78 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier, en raison d'une baisse des activités de billots au troisième trimestre, ainsi que 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 697 millions \$, soit 73 % des ventes, au troisième trimestre de 2025, en hausse de 60 millions \$, soit 9 %, par rapport aux ventes de 637 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. La hausse s'explique principalement par l'augmentation des volumes de toutes les catégories de produits d'infrastructure, ainsi que par l'apport de l'acquisition de Locweld. Pour les neuf premiers mois de 2025, les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 2 066 millions \$, en hausse par rapport à celles de 1 945 millions \$ effectuées lors de la même période l'an dernier.

Les ventes effectuées sur le marché canadien se sont chiffrées à 261 millions \$, soit 27 % des ventes, au troisième trimestre de 2025, en recul de 17 millions \$, ou 6 %, par rapport aux ventes de 278 millions \$ réalisées au troisième trimestre du précédent exercice. Le recul est attribuable à une diminution des volumes de poteaux destinés aux sociétés de services publics et de traverses de chemin de fer, en partie contrebalancée par une augmentation des ventes de bois d'œuvre. Pour les neuf premiers mois de 2025, les ventes effectuées au Canada se sont chiffrées à 699 millions \$, en baisse par rapport à 794 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 770 millions \$, soit 80,4 % des ventes au troisième trimestre de 2025. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 727 millions \$, ou 79,5 % des ventes lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation en dollars absolus s'explique par un accroissement des volumes, notamment pour les catégories des poteaux destinés aux sociétés de services publics et des produits industriels, par une hausse des coûts et par les coûts des ventes supplémentaires découlant de l'acquisition de Locweld.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 36 millions \$ au troisième trimestre de 2025, dont 32 millions \$ ont été comptabilisés dans le coût des ventes, comparativement à 32 millions \$, lors de la période correspondante du précédent exercice, dont 29 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 neuf 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 2 203 millions \$, soit 79,7 % des ventes. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 2 153 millions \$, ou 78,6 % des ventes, en 2024. La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 106 millions \$ en 2025, dont 95 millions \$ ont été comptabilisés dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux amortissements totale de 96 millions \$ lors de la même période en 2024, dont 85 millions \$ avaient été comptabilisés dans le coût des ventes.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut est demeuré stable à 188 millions \$, ce qui représente une marge de 19,6 % au troisième trimestre de 2025 et de 20,5 % lors de la période correspondante du précédent exercice. Le bénéfice brut au troisième trimestre de 2025 a profité d'un accroissement des volumes, mais l'impact positif a été contrebalancé par une baisse des prix de vente, en particulier pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi que par une hausse des coûts des intrants.

Pour les neuf premiers mois de 2025, le bénéfice brut s'est chiffré à 562 millions \$, soit 20,3 % des ventes, comparativement à 586 millions \$, ou 21,4 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont légèrement diminué pour s'établir à 51 millions \$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 53 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de quatre millions \$ au troisième trimestre de 2025 et de trois millions \$ lors de la même période en 2024. La diminution des frais de vente et d'administration est en grande partie attribuable à une réduction de la charge de rémunération variable ainsi qu'au calendrier des coûts liés aux technologies de l'information. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 4,9 % des ventes au troisième trimestre de 2025, comparativement à 5,5 % lors de la même période en 2024.

Pour les neuf premiers mois de 2025, les frais de vente et d'administration sont demeurés stables par rapport à la même période de l'exercice précédent et se sont chiffrés à 156 millions \$, incluant une dotation aux amortissements de onze millions \$ pour les deux périodes. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 5,2 % des ventes en 2025, comparativement à 5,3 % en 2024.

Autres pertes, montant net

Le 12 juillet 2025, une partie des installations de fabrication de la Société situées à Brierfield, en Alabama, a été endommagée par un incendie. La valeur totale de la perte, incluant notamment les coûts liés à l'interruption des activités et d'autres coûts de nettoyage, est actuellement en cours d'évaluation, mais devrait être couverte par l'assurance de dommages aux biens et pertes d'exploitation, sous réserve des franchises habituelles. Au cours du troisième trimestre de 2025, la valeur comptable nette de l'équipement de production et de la structure du bâtiment endommagés a été ramenée à néant. La Société a comptabilisé une dépréciation de ses immobilisations corporelles de quatre millions \$ sans effet de trésorerie et des coûts de nettoyage d'un million \$, ainsi qu'un recouvrement d'assurance d'un montant correspondant comptabilisés dans les états condensés consolidés intermédiaires du résultat net au titre des autres pertes, montant net. L'actif recouvrable aux termes de la police d'assurance a été comptabilisé dans les créances. Tout gain résultant des indemnités d'assurance pour les dommages matériels dépassant la valeur nette comptable des biens concernés sera comptabilisé en résultat lors du règlement de la demande d'indemnisation.

La Société a également comptabilisé d'autres pertes d'un montant net de deux millions \$ au troisième trimestre de 2025, et de cinq millions \$ lors du trimestre correspondant de 2024, constituées principalement de provisions pour restauration de sites.

Pour les neuf premiers mois de 2025, le montant net des autres pertes est constitué de provisions pour restauration de sites, déduction faite d'un gain sur cession d'actifs comptabilisé au deuxième trimestre. Pour les neuf 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, déduction faite de la franchise, 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 18 millions \$ au troisième trimestre de 2025, en baisse par rapport aux charges de 23 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 %, ainsi qu'à une diminution du niveau d'endettement.

Pour les neuf premiers mois de 2025, les charges financières se sont élevées à 52 millions \$, en recul par rapport à celles de 65 millions \$ engagées lors de la même période l'an dernier.

Résultat avant impôts et charge d'impôts

Au troisième trimestre de 2025, le résultat avant impôts s'est élevé à 117 millions \$, contre 107 millions \$ lors de la période correspondante l'an dernier. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 29 millions \$, comparativement à 27 millions \$ en 2024, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 25 % pour les deux trimestres.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le résultat avant impôts s'est établi à 381 millions \$, contre 357 millions \$ lors de la période correspondante de 2024. La charge d'impôts a totalisé 94 millions \$, comparativement à 90 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 troisième trimestre de 2025 s'est élevé à 88 millions \$, soit 1,59 \$ par action, comparativement à un résultat net de 80 millions \$, ou 1,42 \$ par action, lors de la période correspondante en 2024.

Pour les neuf premiers mois de 2024, le résultat net s'est élevé à 287 millions \$, soit 5,17 \$ par action, ce qui inclut le gain avant impôts sur le règlement d'assurance de 28 millions \$. Cela se compare à un résultat net de 267 millions \$, ou 4,72 \$ 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 onze derniers trimestres de la Société :

2025

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.
Ventes	773	1 034	958
Résultat d’exploitation	143	155	135
BAIIA	179	189	171
Résultat net	93	106	88
RPA – de base et dilué	1,67	1,91	1,59

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 ¹	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 ¹	1,03	1,72	1,91	0,98	5,62

¹ 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 septembre 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 septembre 2025, le total de l'actif s'élevait à 4 048 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'augmentation saisonnière des créances et 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.

Actif (en millions \$)	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024	Variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69	50	19
Créances	398	277	121
Stocks	1 563	1 759	(196)
Autres	58	53	5
Total de l'actif courant	2 088	2 139	(51)
Immobilisations corporelles	1 084	1 048	36
Actifs au titre du droit d'utilisation	296	311	(15)
Immobilisations incorporelles	168	170	(2)
Goodwill	394	406	(12)
Autres	18	29	(11)
Total de l'actif non courant	1 960	1 964	(4)
Total de l'actif	4 048	4 103	(55)

Les créances se chiffraient à 398 millions \$ au 30 septembre 2025, comparativement à 277 millions \$ au 31 décembre 2024. L'augmentation est en grande partie attribuable à l'accroissement saisonnier de la demande au troisième trimestre, par rapport au quatrième trimestre de 2024, ainsi qu'aux créances additionnelles découlant de l'acquisition de Locweld. 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 1 563 millions \$ au 30 septembre 2025, en baisse comparativement à 1 759 millions \$ au 31 décembre 2024. La baisse traduit la réduction saisonnière des niveaux de stocks ainsi que l'effet de conversion des devises sur les stocks libellés en dollars américains d'environ 35 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 1 084 millions \$ au 30 septembre 2025, comparativement à 1 048 millions \$ au 31 décembre 2024. L'augmentation s'explique par l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un montant de 70 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2025, de même que par 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 25 millions \$ et par une dotation aux amortissements de 41 millions \$ pour la période.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 296 millions \$ au 30 septembre 2025, comparativement à 311 millions \$ au 31 décembre 2024. La diminution est attribuable à une dotation aux amortissements de 51 millions \$ pour la période, en partie contrebalancée par l'ajout de nouveaux contrats de location, essentiellement du matériel roulant, et la réévaluation de contrats de location existants en fonction de leur durée, d'un montant total de 44 millions \$.

Les montants des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 168 millions \$ et 394 millions \$ au 30 septembre 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 14 millions \$ a été en partie contrebalancée 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 septembre 2025, le total du passif de Stella-Jones atteignait 1 980 millions \$, en baisse par rapport à 2 162 millions \$ au 31 décembre 2024. La diminution du total du passif est principalement attribuable à la baisse de la dette à long terme, 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 septembre 2025	Au 31 décembre 2024	Variation
Comptes créditeurs et charges à payer	172	180	(8)
Impôt sur les résultats à payer	3	—	3
Partie courante de la dette à long terme	24	1	23
Partie courante des obligations locatives	62	64	(2)
Autres	27	41	(14)
Total du passif courant	288	286	2
Dette à long terme	1 198	1 379	(181)
Obligations locatives	247	259	(12)
Passifs d'impôt différé	207	197	10
Autres	40	41	(1)
Total du passif non courant	1 692	1 876	(184)
Total du passif	1 980	2 162	(182)

Dette à long terme

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, a diminué de 158 millions \$ pour s'établir à 1 222 millions \$ au 30 septembre 2025, comparativement à 1 380 millions \$ au 31 décembre 2024. La diminution s'explique en grande partie par l'incidence d'une réduction des emprunts nets de la Société de 129 millions \$ et par l'impact 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 29 millions \$.

Dettes à long terme (en millions \$)	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Facilités de crédit rotatif non garanties	302	295
Facilités de prêt à terme non garanties	415	576
Billets de premier rang non garantis	505	508
Autres	—	1
Total de la dette à long terme	1 222	1 380

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 septembre 2025, la Société affichait un ratio de la dette nette sur le BAIIA de 2,2 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 2 068 millions \$ au 30 septembre 2025, comparativement à 1 941 millions \$ au 31 décembre 2024.

Capitaux propres (en millions \$)	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024	Variation
Capital-actions	188	188	—
Surplus d'apport	4	—	4
Résultats non distribués	1 680	1 498	182
Cumul des autres éléments du résultat global	196	255	(59)
Total des capitaux propres	2 068	1 941	127

L'augmentation des capitaux propres au 30 septembre 2025 est attribuable à un résultat net de 287 millions \$, en partie contrebalancé par une diminution de 59 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 56 millions \$ et par des dividendes d'un montant de 51 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 septembre 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 253 580 actions ordinaires pour une contrepartie de 20 millions \$ aux termes de son OPR. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 742 634 de ses actions ordinaires, pour une contrepartie de 55 millions \$. Depuis le début de l'OPR le 14 novembre 2024, la Société a racheté aux fins d'annulation un total de 883 133 actions ordinaires pour une contrepartie de 65 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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation	198	186	406	301
Activités de financement	(164)	(144)	(283)	(209)
Activités d'investissement	(30)	(42)	(104)	(92)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	4	—	19	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – début de la période	65	—	50	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture de la période	69	—	69	—

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 septembre 2025, la Société avait des liquidités disponibles de 780 millions \$, y compris 711 millions \$ (511 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 198 millions \$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 186 millions \$ lors de la même période en 2024, en raison principalement d'une hausse de la rentabilité et 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 171 millions \$ au troisième trimestre de 2025, contre 167 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 80 millions \$ au troisième trimestre de 2025, en raison d'une réduction des stocks, en particulier dans les catégories du bois d'œuvre à usage résidentiel et des poteaux destinés aux sociétés de services publics.

Pour les neuf premiers mois de 2025, les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 406 millions \$, comparativement à 301 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 501 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2025, comparativement à 523 millions \$ lors de la même période en 2024. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont augmenté les liquidités de 41 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2025, en raison d'une réduction des stocks, en grande partie contrebalancée par une augmentation des créances, qui résulte de la hausse saisonnière des ventes au troisième trimestre.

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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net	88	80	287	267
Amortissements	36	32	106	96
Charges financières	18	23	52	65
Charge d'impôts sur le résultat	29	27	94	90
Gain sur règlement d'assurance	—	—	(28)	—
Autres	—	5	(10)	5
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés	171	167	501	523
Créances	14	70	(111)	(68)
Stocks	71	27	172	(14)
Autres actifs courants	(1)	—	(5)	(6)
Comptes créditeurs et charges à payer	(4)	(34)	(15)	(13)
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie	80	63	41	(101)
Intérêts versés	(23)	(25)	(57)	(67)
Impôts sur le résultat payés	(30)	(19)	(79)	(54)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	198	186	406	301

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les activités de financement ont réduit les liquidités de 164 millions \$ au troisième trimestre de 2025. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, la Société a réduit de 64 millions \$ ses emprunts nets aux termes de ses facilités de crédit rotatif, et remboursé des prêts à terme de 48 millions \$ (35 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 17 millions \$ et racheté des actions pour un montant de 20 millions \$. Au troisième trimestre de 2024, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 144 millions \$, en raison principalement d'une diminution de 83 millions \$ des emprunts nets aux termes de ses facilités de crédit rotatif, du remboursement d'obligations locatives de 16 millions \$, du versement de dividendes d'un montant de 15 millions \$ et du rachat d'actions pour un montant total de 30 millions \$.

Pour les neuf premiers mois de 2025, les activités de financement ont réduit les liquidités de 283 millions \$, alors qu'elles les avaient réduites de 209 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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Variation nette des facilités de crédit rotatif	(64)	(83)	14	(117)
(Remboursement) produit net tiré de la dette à long terme	(48)	(1)	(143)	65
Remboursement des obligations locatives	(16)	(16)	(49)	(46)
Dividendes sur les actions ordinaires	(17)	(15)	(51)	(47)
Rachat d'actions ordinaires	(20)	(30)	(55)	(65)
Autres	1	1	1	1
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(164)	(144)	(283)	(209)

Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 30 millions \$ au troisième trimestre de 2025, essentiellement pour le paiement de la contrepartie différée liée à l'acquisition de Locweld et pour l'acquisition d'immobilisations corporelles. Au troisième trimestre de 2024, les activités d'investissement avaient nécessité des liquidités de 42 millions \$, essentiellement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Pour les neuf premiers mois de 2025, la Société a investi 104 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 92 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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Acquisition d'entreprises	(10)	(4)	(58)	(4)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(19)	(35)	(73)	(91)
Produit de l'assurance des biens	—	—	26	10
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2)	(3)	(6)	(7)
Autres	1	—	7	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(30)	(42)	(104)	(92)

Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 septembre 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	172	172	172	—	—	—
Obligations liées à la dette à long terme ¹	1 222	1 442	73	439	445	485
Paielements minimaux en vertu d'obligations locatives ¹	309	361	72	119	54	116
Obligations financières	1 703	1 975	317	558	499	601

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 septembre 2025.

Renseignements concernant les actions et les options d'achat d'actions

Au 30 septembre 2025, le capital-actions de la Société était constitué de 55 115 346 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 neuf mois closes le 30 septembre 2025 :

Nombre d'actions	Période de trois mois close le 30 septembre 2025	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025
Solde au début de la période	55 359 773	55 824 953
Actions ordinaires rachetées	(253 580)	(742 634)
Options d'achat d'actions exercées	—	5 000
Régimes d'achat d'actions des employés	9 153	28 027
Solde à la clôture de la période	55 115 346	55 115 346

Au 3 novembre 2025, le capital-actions de la Société était constitué de 54 907 310 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 septembre 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

a) Le 4 novembre 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,31 \$ par action ordinaire, payable le 19 décembre 2025 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 1^{er} décembre 2025. Il s'agit d'un dividende admissible.

b) Le 4 novembre 2025, la TSX a accepté l'avis d'intention de la Société de procéder à une OPR visant l'achat, aux fins d'annulation, de jusqu'à 1 500 000 actions ordinaires au cours de la période de 12 mois commençant le 14 novembre 2025 et se terminant le 13 novembre 2026, ce qui représente environ 2,7 % des actions ordinaires en circulation.

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^{er} 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 septembre 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 septembre 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

Il n'y a eu aucune modification des CIIF durant la période s'étendant du 1^{er} juillet 2025 au 30 septembre 2025 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF de la Société.

Le 4 novembre 2025