

RAPPORT DE GESTION

Périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2017, comparativement aux périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016

Le présent document constitue le rapport de gestion de Stella-Jones Inc. (le « rapport de gestion »). Dans le présent rapport de gestion, les termes « la Société » et « Stella-Jones » sont utilisés pour désigner Stella-Jones Inc. et englobent l'ensemble de ses filiales d'exploitation indépendantes.

Le présent rapport de gestion et les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société ont été approuvés par le comité d'audit et le conseil d'administration le 2 novembre 2017. Le rapport de gestion passe en revue les développements importants et les résultats d'exploitation de la Société pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2017, en comparaison des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016. 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 2017 et 2016 et les notes y afférentes, ainsi qu'avec les états financiers consolidés et le rapport de gestion annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. Ces déclarations comportent des risques et incertitudes, connus et inconnus, susceptibles de faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent sensiblement de ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations de nature prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique et la situation des marchés, les prix de vente des produits, le coût des matières premières et les frais d'exploitation, les fluctuations des taux de change des devises et tout autre facteur auquel on réfère dans le présent document et dans les autres 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 contenues aux présentes afin de refléter de nouvelles informations, des événements futurs ou d'autres changements, 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 (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») et le Manuel des Comptables Professionnels Agréés du Canada (« CPA Canada ») Partie I, applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires selon, notamment, IAS 34, *Information financière intermédiaire*. À moins d'indication contraire, tous les montants mentionnés dans le présent rapport de gestion sont en dollars canadiens.

Il est possible d'obtenir des renseignements supplémentaires, notamment la notice annuelle ainsi que les rapports trimestriels et annuels de la Société, en visitant le site Web de SEDAR au www.sedar.com. Les communiqués de presse et d'autres renseignements sont également disponibles à la rubrique Investisseurs/Salle de presse du site Web de la Société au www.stella-jones.com.

NOS ACTIVITÉS

Stella-Jones Inc. est un chef de file dans la production et la commercialisation de produits en bois traité sous pression. La Société fournit des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants de chemin de fer nord-américains, ainsi que des poteaux destinés aux sociétés de services publics d'électricité et aux entreprises de télécommunications à l'échelle du continent. Stella-Jones fabrique aussi du bois d'œuvre à usage résidentiel et des accessoires qu'elle distribue auprès de détaillants en vue d'applications extérieures, de même que des produits industriels, notamment des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction, du bois pour les ponts et des produits à base de goudron de houille. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : SJ).

En date du 30 septembre 2017, la Société exploite trente-sept usines de traitement du bois, seize installations d'écorçage de poteaux et une distillerie de goudron de houille. Ces installations sont situées dans cinq provinces canadiennes et dix-neuf états américains, et sont complétées par un vaste réseau de distribution à l'échelle nord-américaine. En date du 30 septembre 2017, les effectifs de la Société s'élevaient à environ 1 880 employés.

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

NOTRE MISSION

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

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

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

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Le résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles (aussi appelé le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ou « BAIIA »), le résultat d'exploitation et les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat sont des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La direction considère toutefois que ces mesures non conformes aux IFRS constituent de l'information utile pour les investisseurs avertis relativement à la situation financière et aux résultats d'exploitation de la Société puisqu'elles fournissent des mesures additionnelles de sa performance.

Rapprochement du BAIIA et du résultat d'exploitation avec le résultat net* (en millions de dollars)	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Résultat net de la période	42,0 \$	45,7 \$	116,8 \$	135,4 \$
Plus :				
Charge d'impôts sur le résultat	16,8 \$	17,4 \$	46,5 \$	56,1 \$
Charges financières	<u>4,3 \$</u>	<u>4,2 \$</u>	<u>15,1 \$</u>	<u>13,6 \$</u>
Résultat d'exploitation	63,1 \$	67,3 \$	178,4 \$	205,1 \$
Dotation aux amortissements	<u>8,2 \$</u>	<u>9,0 \$</u>	<u>25,1 \$</u>	<u>22,8 \$</u>
BAIIA	71,3 \$	76,3 \$	203,5 \$	227,9 \$

* Les chiffres étant arrondis, leur somme peut ne pas correspondre exactement au total indiqué

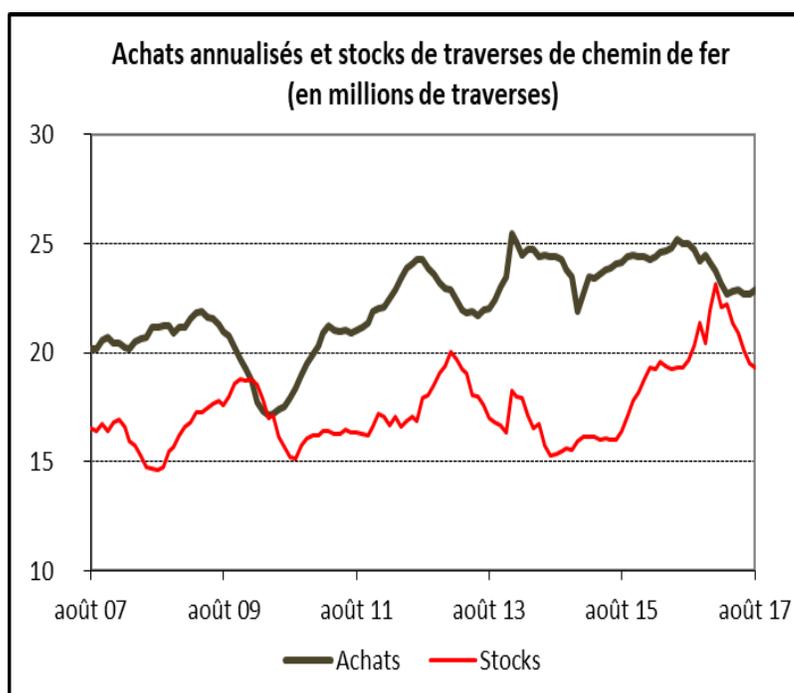
TAUX DE CHANGE

Le tableau qui suit présente les taux de change applicables aux périodes closes les 30 septembre 2017 et 2016, ainsi qu'à la période close le 31 décembre 2016. 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.

Taux \$ CA/\$ US	2017		2016	
	Taux moyen pour la période de trois mois close le 30 sept. 2017	Taux de clôture au 30 sept. 2017	Taux moyen pour la période de trois mois close le 30 sept. 2016	Taux de clôture au 31 déc. 2016
	1,2664	1,2480	1,3030	1,3427

SURVOL DE L'INDUSTRIE DES TRAVERSES DE CHEMIN DE FER

Comme le rapporte l'organisme *Railway Tie Association* (« RTA »), les achats de traverses de chemin de fer pour les huit premiers mois de 2017 se sont chiffrés à 16,2 millions de traverses, contre 17,5 millions de traverses pour la même période en 2016. Ainsi, les achats de l'industrie pour la période de douze mois close le 31 août 2017 ont atteint 22,9 millions de traverses. Le RTA calcule les achats effectués en se fondant sur l'écart entre la production mensuelle et l'évolution des stocks, à partir des données fournies par ses membres. Pendant ce temps, les ajustements de production en cours auxquels procèdent les membres du RTA ont réduit encore davantage les stocks de l'industrie, qui s'élevaient à 19,3 millions de traverses au 31 août 2017. Le ratio des stocks par rapport aux ventes a ainsi diminué pour s'établir à 0,84:1 au 31 août 2017, ce qui est légèrement supérieur au ratio moyen de 0,79:1 observé au cours des dix années précédentes.



Source: *Railway Tie Association*

Par ailleurs, selon les données publiées par l'*Association of American Railroads*, l'achalandage total sur les chemins de fer nord-américains a augmenté de 5,0 % durant les neuf premiers mois de 2017. Alors que le volume de chargements de wagons a progressé de 5,3 %, en raison principalement d'une hausse des expéditions de charbon ainsi que de métaux et de minéraux, le volume de remorques et de conteneurs intermodaux a connu une augmentation de 4,7 % par rapport aux niveaux de 2016.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Ventes

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, les ventes ont atteint 517,6 millions de dollars, en hausse de 5,0 millions de dollars, ou 1,0 %, par rapport aux ventes de 512,6 millions de dollars réalisées lors de la même période l'an dernier. Les acquisitions ont contribué aux ventes à hauteur d'environ 2,1 millions de dollars, tandis que l'effet de conversion résultant des fluctuations de la valeur du dollar canadien, la monnaie de présentation de Stella-Jones, par rapport au dollar américain, a eu un impact négatif de 9,9 millions de dollars sur la valeur des

ventes libellées en dollars américains, par rapport au troisième trimestre du précédent exercice. Si on exclut ces facteurs, les ventes ont augmenté de 12,9 millions de dollars, ou 2,5 %, en raison d'une hausse des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics et de bois d'œuvre à usage résidentiel, en partie contrebalancée par une baisse des ventes de traverses de chemin de fer, comme il est expliqué plus loin.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les ventes se sont élevées à 1,51 milliard de dollars, contre 1,50 milliard de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice. Les acquisitions ont contribué aux ventes à hauteur de 40,9 millions de dollars, tandis que l'effet de conversion résultant des fluctuations des devises a eu un impact négatif de 4,3 millions de dollars sur la valeur des ventes libellées en dollars américains. Si on exclut ces facteurs, les ventes ont reculé d'environ 24,4 millions de dollars, soit 1,6 %.

Répartition des ventes par catégorie de produits

Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemins de fer se sont élevées à 160,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, ce qui représente un recul de 25,7 millions de dollars, soit 13,8 %, par rapport aux ventes de 186,6 millions de dollars réalisées au troisième trimestre de 2016. Si on exclut l'effet de conversion résultant des fluctuations des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont reculé d'environ 21,7 millions de dollars, soit 11,6 %, en raison essentiellement d'une baisse des prix. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 31,1 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017, les ventes de traverses de chemin de fer ont atteint 533,6 millions de dollars, comparativement aux ventes de 603,2 millions de dollars réalisées au cours des neuf premiers mois de 2016. Si on exclut l'effet de conversion résultant des fluctuations des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont diminué d'environ 67,9 millions de dollars, ou 11,3 %.

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont atteint 172,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, en hausse de 7,8 % par rapport aux ventes de 160,0 millions de dollars réalisées lors de la période correspondante en 2016. Les acquisitions ont contribué aux ventes à hauteur d'environ 2,1 millions de dollars, tandis que l'effet de conversion des devises a réduit la valeur des ventes libellées en dollars américains d'environ 3,9 millions de dollars, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Si on exclut ces facteurs, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté d'environ 14,4 millions de dollars, soit 9,0 %, grâce à la croissance interne des ventes dans le sud-est des États-Unis et à un retour graduel à la normale de la demande générée par les programmes d'entretien régulier. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 33,3 % des ventes globales de la Société au troisième trimestre de 2017.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 491,0 millions de dollars, comparativement aux ventes de 434,6 millions de dollars réalisées un an auparavant. Si on exclut la contribution des acquisitions et l'effet de conversion résultant des fluctuations des devises, les ventes ont augmenté d'environ 19,1 millions de dollars, soit 4,4 %.

Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel se sont élevées à 125,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, en hausse par rapport aux ventes de 107,3 millions de dollars réalisées un an plus tôt. Si on exclut l'effet de conversion résultant des fluctuations des devises, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont progressé d'environ 20,2 millions de dollars, soit 18,8 %, en raison principalement d'une hausse des prix de vente attribuable à l'augmentation des coûts du bois d'œuvre non traité et de conditions météorologiques plus favorables au Canada durant le troisième trimestre de 2017 par rapport à la même période l'an dernier. Le bois d'œuvre à usage résidentiel a représenté 24,3 % des ventes de Stella-Jones au troisième trimestre de 2017.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se sont chiffrées à 317,6 millions de dollars, comparativement à 301,3 millions de dollars lors de la période correspondante en 2016.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels se sont établies à 25,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, en baisse par rapport aux ventes de 27,5 millions de dollars réalisées au troisième trimestre de 2016. Cette variation est principalement attribuable à une baisse des ventes de pilotis pour constructions maritimes au Canada, en partie contrebalancée par une hausse des ventes de produits destinés au secteur ferroviaire aux États-Unis. Les produits industriels ont représenté 4,9 % des ventes de la Société au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2017.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017, les ventes de produits industriels se sont chiffrées à 74,6 millions de dollars, contre 81,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016.

Billots et bois d'œuvre

Au troisième trimestre de l'exercice 2017, les ventes de billots et de bois d'œuvre se sont élevées à 32,9 millions de dollars, contre 31,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2016. Cette variation est attribuable au calendrier des activités d'achat et de revente de bois d'œuvre, à la planification des activités de récolte du bois, de même qu'à une hausse des prix de vente découlant de l'augmentation des coûts du bois d'œuvre. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 6,4 % des ventes de la Société au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2017.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les ventes de billots et de bois d'œuvre se sont chiffrées à 92,0 millions de dollars, en hausse par rapport à 76,3 millions de dollars lors de la période correspondante de l'exercice 2016.

Répartition géographique des ventes

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 344,3 millions de dollars, soit 66,5 % des ventes totales de Stella-Jones au troisième trimestre de 2017, contre 354,1 millions de dollars lors de la période correspondante en 2016. Ce recul de 2,8 %, d'un exercice sur l'autre, est principalement attribuable à un recul des ventes de traverses de chemin de fer ainsi qu'à l'incidence de la conversion de la devise locale sur la valeur des ventes libellées en dollars américains. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une augmentation des ventes dans les catégories des poteaux destinés aux sociétés de services publics et du bois d'œuvre à usage résidentiel. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017, les ventes réalisées aux États-Unis ont atteint 1,05 milliard de dollars, soit un niveau stable par rapport à la période correspondante du précédent exercice.

D'autre part, les ventes réalisées sur le marché canadien ont atteint 173,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, soit 33,5 % des ventes, comparativement à 158,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2016. Cette progression de 9,3 %, d'un exercice sur l'autre, est essentiellement attribuable à un accroissement des ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017, les ventes réalisées au Canada se sont élevées à 462,7 millions de dollars, comparativement à 450,8 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2016.

Coût des ventes

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, s'est élevé à 434,1 millions de dollars, soit 83,9 % des ventes, pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 419,3 millions de dollars, ou 81,8 % des ventes, pour la période de trois mois close le 30 septembre 2016. L'augmentation, en dollars absolus, est essentiellement attribuable à un accroissement du volume d'activité commerciale et à l'augmentation des coûts du bois d'œuvre non traité dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel. Exprimée en pourcentage des ventes, la hausse du coût des ventes traduit une baisse des prix de vente des traverses de chemin de fer ainsi qu'une répartition géographique des ventes moins avantageuse dans la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics. La dotation aux

amortissements s'est élevée à 8,2 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017, contre 9,0 millions de dollars lors de la période correspondante de 2016. En conséquence, le bénéfice brut a atteint 83,6 millions de dollars, soit 16,1 % des ventes, au troisième trimestre de 2017, comparativement à 93,3 millions de dollars, ou 18,2 % des ventes, au troisième trimestre de 2016.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le coût des ventes s'est établi à 1,26 milliard de dollars, soit 83,7 % des ventes, contre 1,21 milliard de dollars, ou 81,2 % des ventes, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. La dotation aux amortissements s'est élevée à 25,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 22,8 millions de dollars lors de la période correspondante de l'exercice 2016. En conséquence, le bénéfice brut s'est chiffré à 246,4 millions de dollars, soit 16,3 % des ventes, pour les neuf premiers mois de 2017, comparativement à 281,7 millions de dollars, ou 18,8 % des ventes, pour les neuf premiers mois de 2016.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont élevés à 20,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, comparativement à des frais de 23,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2016. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de la charge liée au régime de participation aux résultats de 2,0 millions de dollars ainsi qu'à des dépenses administratives moins élevées et à l'effet de conversion des devises. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration ont représenté 4,0 % des ventes au troisième trimestre de 2017, en baisse par rapport à 4,7 % des ventes au troisième trimestre de 2016.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 69,6 millions de dollars, soit 4,6 % des ventes, comparativement à 74,4 millions de dollars, ou 5,0 % des ventes, lors de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

Autres pertes (gains), montant net

Le montant net de 16 000 \$ des autres gains réalisés par Stella-Jones pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017 consiste essentiellement en un gain découlant de la réévaluation à la valeur de marché de contrats dérivés sur le diésel et le pétrole, en partie contrebalancé par une perte sur cession d'actifs et une perte de change. Lors du précédent exercice, le montant net de 2,1 millions de dollars des autres pertes consistait essentiellement en une perte de change et une provision pour restauration de sites.

Pour les neuf premiers mois de 2017, le montant net des autres gains se chiffre à 1,6 million de dollars, tandis que pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016, le montant net des autres pertes s'était élevé à 2,3 millions de dollars.

Le risque de la Société lié aux gains ou aux pertes de change résultant des fluctuations des devises découle des opérations de vente et d'achat en dollars américains effectuées par ses installations canadiennes et de la dette à long terme libellée en dollars américains détenue par sa société canadienne. Stella-Jones U.S. Holding Corporation, la filiale américaine en propriété exclusive de la Société, est un établissement étranger dont la monnaie fonctionnelle diffère de celle de la Société et les gains et pertes de change sur conversion de ses états financiers sont reportés aux capitaux propres. La Société assure le suivi de ses transactions en dollars américains générées à partir d'établissements canadiens. Ses opérations de couverture de base consistent en des contrats de change à terme pour la vente de dollars américains et l'achat de certains biens et services en dollars américains. La Société pourrait également avoir recours à des contrats de change à terme pour l'achat de dollars américains dans le cadre des achats importants de biens et services qui ne sont pas naturellement couverts.

Charges financières

Les charges financières se sont élevées à 4,3 millions de dollars et 15,1 millions de dollars, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2017, en hausse par rapport aux charges de 4,2 millions de dollars et 13,6 millions de dollars engagées, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016. Ces variations sont attribuables au taux d'intérêt fixe plus élevé applicable aux billets de premier rang émis aux termes d'un placement privé le 17 janvier 2017, en partie contrebalancé par l'incidence de

la conversion de la devise locale sur les charges financières relatives aux emprunts de la Société libellés en dollars américains.

Résultat avant impôts et charge d'impôts

Stella-Jones a généré un résultat avant impôts de 58,8 millions de dollars, soit 11,4 % des ventes, au troisième trimestre de 2017, comparativement au résultat avant impôts de 63,1 millions de dollars, ou 12,3 % des ventes, réalisé au troisième trimestre de 2016. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 16,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 28,6 %. Au troisième trimestre de l'exercice 2016, la charge d'impôts sur le résultat s'était établie à 17,4 millions de dollars, ce qui équivalait à un taux d'imposition effectif de 27,6 %.

Pour les neuf premiers mois de 2017, le résultat avant impôts a atteint 163,3 millions de dollars, soit 10,8 % des ventes, tandis que la charge d'impôts sur le résultat s'est élevée à 46,5 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 28,5 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016, le résultat avant impôts s'était établi à 191,4 millions de dollars, soit 12,8 % des ventes, tandis que la charge d'impôts sur le résultat s'était élevée à 56,1 millions de dollars, ce qui représentait un taux d'imposition effectif de 29,3 %.

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2017, la baisse du résultat avant impôts, par rapport à l'exercice précédent, est attribuable à la diminution du bénéfice brut, tandis que les fluctuations du taux d'imposition effectif sont attribuables à une répartition différente des revenus imposables entre les différentes juridictions fiscales au sein desquelles la Société exerce ses activités.

Résultat net

Le résultat net pour le trimestre clos le 30 septembre 2017 a atteint 42,0 millions de dollars, soit 0,61 \$ par action diluée, comparativement à un résultat net de 45,7 millions de dollars, ou 0,66 \$ par action diluée, lors de la période de trois mois close le 30 septembre 2016.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le résultat net s'est élevé à 116,8 millions de dollars, soit 1,68 \$ par action diluée, comparativement à 135,4 millions de dollars, ou 1,96 \$ par action diluée, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les ventes de la Société suivent une tendance saisonnière. Les expéditions de traverses de chemin de fer, de poteaux destinés aux sociétés de services publics et de bois d'œuvre à usage industriel 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 et, 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.

2017

Pour les trimestres clos les	31 mars	30 juin	30 sept.		
(en millions de dollars, sauf les données par action)	\$	\$	\$		
Ventes	396,9	594,2	517,6		
Résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles ¹	49,1	83,1	71,3		
Résultat d'exploitation ¹	40,8	74,5	63,1		
Résultat net de la période	25,9	48,9	42,0		
Résultat par action ordinaire					
De base	0,37	0,71	0,61		
Dilué	0,37	0,71	0,61		

2016

Pour les trimestres clos les	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en millions de dollars, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	421,0	563,1	512,6	341,7	1 838,4
Résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles ¹	61,7	89,9	76,3	36,9	264,8
Résultat d'exploitation ¹	54,6	83,2	67,3	28,2	233,2
Résultat net de la période	35,0	54,7	45,7	18,5	153,9
Résultat par action ordinaire					
De base	0,51	0,79	0,66	0,27	2,22
Dilué	0,51	0,79	0,66	0,27	2,22

2015

Pour les trimestres clos les	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
(en millions de dollars, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	340,7	428,1	433,1	357,5	1 559,3
Résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles ¹	53,3	66,6	68,8	54,5	243,4
Résultat d'exploitation ¹	47,6	61,1	62,9	48,3	220,1
Résultat net de la période	30,1	38,9	39,3	33,0	141,4
Résultat par action ordinaire					
De base	0,44	0,56	0,57	0,48	2,05
Dilué	0,43	0,56	0,57	0,48	2,04

¹ Le résultat d'exploitation et le résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles sont des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La direction considère toutefois qu'elles constituent des informations utiles aux fins de comparaison avec d'autres entreprises du secteur d'activité, puisqu'elles présentent des résultats financiers en rapport avec les pratiques de l'industrie, sans tenir compte des charges hors caisse ni des structures de capitaux. Le résultat d'exploitation et le résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles peuvent facilement être conciliés avec le résultat net présenté aux états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de Stella-Jones, puisqu'il n'y a pas d'ajustements en raison d'éléments inhabituels ou non récurrents.

Note : Les chiffres étant arrondis, la somme des résultats trimestriels peut ne pas correspondre exactement au total présenté pour l'ensemble de l'exercice.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Du fait que la majeure partie des actifs et des passifs de la Société sont libellés en dollars américains, les fluctuations des taux de change peuvent avoir des répercussions importantes sur leur valeur. Ainsi, au 30 septembre 2017, la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au 31 décembre 2016 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change » à la page 3) a pour conséquence de réduire la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

Actif

Au 30 septembre 2017, le total de l'actif atteignait 1,80 milliard de dollars, contre 1,96 milliard de dollars au 31 décembre 2016. La diminution du montant total de l'actif est principalement attribuable à une réduction des stocks ainsi qu'à l'incidence de la conversion de la devise locale sur la valeur des éléments d'actif détenus aux États-Unis, en partie contrebalancées par une hausse des créances, comme il est expliqué ci-après.

La valeur des créances se chiffrait à 222,4 millions de dollars au 30 septembre 2017, comparativement à 160,8 millions de dollars au 31 décembre 2016. L'augmentation est attribuable à un accroissement des ventes au troisième trimestre de l'exercice 2017, par rapport au quatrième trimestre de 2016, en partie contrebalancé par l'incidence de la conversion de la devise locale sur les créances libellées en dollars américains.

Les stocks s'élevaient à 676,1 millions de dollars au 30 septembre 2017, en baisse par rapport à 854,7 millions de dollars au 31 décembre 2016. Cette diminution reflète une baisse des prix des traverses de chemin de fer non traitées, la réduction saisonnière des stocks de bois d'œuvre à usage résidentiel, ainsi que l'incidence de la conversion de la devise locale sur les stocks détenus aux États-Unis.

En raison des longues périodes de temps nécessaires pour sécher le bois à l'air, 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. De plus, des stocks considérables de matières premières et de produits finis sont nécessaires à certains moments de l'année afin de soutenir la catégorie de produits du bois d'œuvre à usage résidentiel. Toutefois, les solides relations d'affaires qu'entretient la Société avec ses clients et les contrats à long terme qui en découlent lui permettent de mieux déterminer les besoins en stocks. La Société estime que les flux de trésorerie générés par ses activités d'exploitation ainsi que sa facilité de crédit renouvelable engagée sont suffisants pour lui permettre de faire face à ses besoins en fonds de roulement dans l'avenir prévisible.

La valeur des immobilisations corporelles s'élevait à 454,3 millions de dollars au 30 septembre 2017, comparativement à 467,0 millions de dollars au 31 décembre 2016. Cette diminution au cours des neuf premiers mois de 2017 est principalement liée à l'amortissement des immobilisations corporelles d'un montant total de 13,5 millions de dollars, ainsi qu'à l'incidence de la conversion de la devise locale sur les immobilisations corporelles détenues aux États-Unis. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par des achats d'immobilisations corporelles d'un montant total de 32,7 millions de dollars durant cette même période.

Les valeurs des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 127,6 millions de dollars et 268,1 millions de dollars au 30 septembre 2017. Les immobilisations incorporelles comprennent les relations clients, la valeur actualisée des ententes de non-concurrence, l'enregistrement de la créosote, les droits de coupe, le bois sur pied et un contrat de location à prix de faveur. Au 31 décembre 2016, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 146,3 millions de dollars et 285,6 millions de dollars. La diminution de la valeur des immobilisations incorporelles découle d'une dotation aux amortissements de 11,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017, ainsi que de l'incidence de la conversion de la devise locale sur les immobilisations incorporelles détenues aux États-Unis. La diminution du goodwill s'explique aussi par l'incidence de la conversion de la devise locale sur le goodwill libellé en dollars américains.

Passif

Au 30 septembre 2017, le total du passif de Stella-Jones s'élevait à 735,6 millions de dollars, en baisse par rapport à 935,5 millions de dollars au 31 décembre 2016. Cette variation reflète essentiellement une réduction de la dette à long terme, comme il est expliqué plus bas.

La valeur du passif courant s'établissait à 170,6 millions de dollars au 30 septembre 2017, contre 122,7 millions de dollars au 31 décembre 2016. Cette variation est attribuable à une augmentation de 38,6 millions de dollars des comptes créditeurs et charges à payer résultant d'un accroissement du niveau d'activité commerciale au troisième trimestre de 2017, comparativement au quatrième trimestre de 2016, ainsi qu'à une hausse de 11,4 millions de dollars des impôts sur le résultat à payer. Cette augmentation du passif courant a été en partie contrebalancée par l'incidence de la conversion de la devise locale sur les comptes créditeurs et charges à payer libellés en dollars américains.

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, se chiffrait à 454,1 millions de dollars au 30 septembre 2017, contre 694,4 millions de dollars au 31 décembre 2016. La baisse traduit essentiellement la génération de robustes flux de trésorerie entre les deux dates, de même que l'incidence de la conversion de la devise locale sur la dette à long terme libellée en dollars américains. Au 30 septembre 2017, un montant de 352,4 millions de dollars était disponible en vertu de la facilité de crédit renouvelable engagée de 592,8 millions de dollars (475,0 millions de dollars US) de la Société.

Capitaux propres

Les capitaux propres s'établissaient à 1,06 milliard de dollars au 30 septembre 2017, comparativement à 1,03 milliard de dollars au 31 décembre 2016. Cette augmentation est attribuable à un résultat net de 116,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, en partie contrebalancé par le versement de dividendes d'un montant total de 22,9 millions de dollars et par une variation défavorable de 57,0 millions de dollars de la valeur du cumul des autres éléments du résultat global découlant de l'incidence des fluctuations des devises.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

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

Résumé des flux de trésorerie (en millions de dollars)	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Activités d'exploitation	175,5 \$	127,8 \$	277,2 \$	176,6 \$
Activités de financement	(150,2 \$)	(108,3 \$)	(231,0 \$)	(46,8 \$)
Activités d'investissement	<u>(11,9 \$)</u>	<u>(19,6 \$)</u>	<u>(34,3 \$)</u>	<u>(130,7 \$)</u>
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie durant la période	13,4 \$	(0,1 \$)	11,9 \$	(0,9 \$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début	<u>2,2 \$</u>	<u>6,2 \$</u>	<u>3,7 \$</u>	<u>7,0 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie - clôture	15,6 \$	6,1 \$	15,6 \$	6,1 \$

Les activités, acquisitions et dépenses en immobilisations corporelles de la Société sont principalement financées par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, par la trésorerie disponible, par la dette à long terme ainsi que par l'émission d'actions ordinaires. Stella-Jones prévoit dépenser environ 40,0 millions de dollars en immobilisations corporelles au cours de l'exercice 2017, dont la moitié sera consacrée à l'amélioration de la productivité et le reste servira à soutenir les activités d'exploitation. La facilité de crédit renouvelable engagée de la Société est mise à sa disposition pour une durée de cinq ans et est, par conséquent, classée comme dette à long terme.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat, se sont élevés à 72,6 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 77,1 millions

de dollars pour la même période en 2016. Cette baisse est principalement attribuable à une diminution du résultat net pour la période.

Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont augmenté les liquidités de 116,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, en raison principalement d'une diminution des créances de 55,4 millions de dollars et d'une réduction des stocks de 58,3 millions de dollars. Ces variations reflètent essentiellement les fluctuations saisonnières habituelles, notamment la réduction saisonnière des stocks de bois d'œuvre à usage résidentiel, de même que l'incidence de la baisse des prix des traverses de chemin de fer non traitées sur les stocks. Au troisième trimestre de l'exercice 2016, les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie avaient généré des liquidités de 83,0 millions de dollars.

Les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat ont réduit encore davantage les liquidités de 6,0 millions de dollars et 7,7 millions de dollars, respectivement, au troisième trimestre de 2017. À titre comparatif, les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat lors de la période correspondante du précédent exercice avaient réduit les liquidités de 7,2 millions de dollars et 25,1 millions de dollars, respectivement.

En conséquence, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 175,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, contre 127,8 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2016.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat, se sont élevés à 206,2 millions de dollars, comparativement à 231,0 millions de dollars pour la même période en 2016. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont généré des liquidités de 106,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017, alors qu'elles les avaient réduites de 3,8 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice. Les intérêts versés et les impôts payés sur le résultat ont réduit encore davantage les liquidités de 13,8 millions de dollars et 21,8 millions de dollars, respectivement, au cours des neuf premiers mois de 2017, comparativement à des réductions de liquidités de 17,5 millions de dollars et 33,1 millions de dollars, respectivement, un an plus tôt. Par conséquent, les activités d'exploitation ont généré des liquidités de 277,2 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, alors qu'elles avaient généré des liquidités de 176,5 millions de dollars lors de la période correspondante de l'exercice 2016.

Les activités de financement ont réduit les liquidités de 150,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2017. Cette utilisation de liquidités découle essentiellement d'une réduction de 142,2 millions de dollars du montant prélevé sur la facilité de crédit renouvelable engagée résultant des robustes flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation de la Société durant le trimestre. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 108,3 millions de dollars.

Au cours des neuf premiers mois de 2017, les activités de financement ont réduit les liquidités de 231,0 millions de dollars, alors qu'au cours de la période correspondante du précédent exercice, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 46,8 millions de dollars.

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 11,9 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2017. Ces liquidités ont servi essentiellement à l'achat d'immobilisations corporelles, destinées principalement à diverses mises à niveau d'équipement ainsi qu'à l'expansion des activités pour un montant de 12,1 millions de dollars. Au troisième trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement avaient réduit les liquidités de 19,6 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les activités d'investissement ont réduit les liquidités de 34,3 millions de dollars, alors qu'au cours de la période correspondante de l'exercice 2016, les activités d'investissement avaient réduit les liquidités de 130,7 millions de dollars, en raison essentiellement de l'achat d'immobilisations corporelles et de la conclusion d'acquisitions.

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 septembre 2017 :

(en millions de dollars)	Valeurs comptables	Flux monétaires contractuels	Moins de 1 an	1 à 3 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Comptes créditeurs et charges à payer	139,7	139,7	139,7	-	-	-
Obligations liées à la dette à long terme	454,1	538,2	19,3	42,1	265,2	211,6
Contrats de swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	-	-
Paiements minimaux en vertu d'obligations liées à des contrats de location simple	-	73,5	21,3	27,9	12,0	12,3
Ententes de non-concurrence	5,8	6,2	1,8	3,2	1,2	-
Total	599,6	757,6	182,1	73,2	278,4	223,9

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

Au 30 septembre 2017, le capital-actions de la Société était constitué de 69 335 726 actions ordinaires émises et en circulation (69 303 307 au 31 décembre 2016). Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2017 :

Nombre d'actions (en milliers)	Période de trois mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017
Solde au début de la période	69 329	69 303
Levée d'options d'achat d'actions	-	10
Régimes d'achat d'actions des employés	7	23
Solde à la clôture de la période	69 336	69 336

Au 2 novembre 2017, le capital-actions de la Société était constitué de 69 335 726 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 septembre 2017, le nombre d'options en circulation en vue d'acquérir des actions ordinaires émises en vertu du Régime d'options d'achat d'actions de la Société était de 45 000 (55 000 au 31 décembre 2016), dont 27 000 pouvaient être exercées (31 000 au 31 décembre 2016). Au 2 novembre 2017, le nombre d'options en circulation était de 45 000, dont 27 000 d'entre elles pouvaient être exercées.

DIVIDENDES

Le 2 novembre 2017, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,11 \$ par action ordinaire, payable le 21 décembre 2017, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 4 décembre 2017.

La déclaration de dividendes futurs ainsi que leurs montants et dates de versement continueront d'être évalués par le conseil d'administration de la Société en tenant compte des clauses restrictives contenues dans les documents de prêt de la Société ainsi qu'en fonction de son rendement financier et de ses besoins en liquidités. La Société ne peut garantir les montants ni les dates de versement de tels dividendes dans l'avenir.

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Les engagements et éventualités susceptibles d'avoir une incidence sur la Société dans l'avenir demeurent sensiblement les mêmes que ceux et celles indiqués dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2016.

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ACTUELLE

Activités d'exploitation

Les principales catégories de produits de la Société, soit les traverses de chemin de fer et les poteaux destinés aux sociétés de services publics, font partie intégrante des infrastructures nord-américaines de transport et de services publics. Ces infrastructures doivent faire l'objet d'un entretien régulier, ce qui crée une demande relativement constante pour les principaux produits de Stella-Jones. En période de croissance économique, la Société peut également profiter d'un accroissement de la demande découlant de l'expansion des réseaux ferroviaires et de télécommunications.

Compte tenu des conditions actuelles sur les marchés qu'elle dessert, la direction de Stella-Jones s'attend à une légère progression de ses ventes en 2017, par rapport au précédent exercice. Cependant, la composition des ventes et la baisse des prix dans certaines régions continueront d'avoir des répercussions négatives sur les marges opérationnelles de la Société.

Dans la catégorie des traverses de chemin de fer, les sociétés de chemin de fer nord-américaines continueront d'entretenir le réseau ferroviaire continental du fait que les exploitants cherchent constamment à optimiser l'efficacité de leurs lignes. La Société prévoit que ses ventes de traverses de chemin de fer au quatrième trimestre de 2017 demeureront relativement stables par rapport à la période correspondante du précédent exercice alors que la baisse des prix de vente sera contrebalancée par un accroissement des volumes. Ces conditions de marché devraient aussi faire en sorte que les ventes pour l'ensemble de l'exercice 2018 se situent à un niveau comparable à celui de 2017. Par ailleurs, la pression à la baisse sur les prix observée dans la catégorie des traverses de chemin de fer devrait continuer d'avoir des répercussions négatives sur les marges opérationnelles, qui devraient toutefois remonter progressivement à leurs niveaux historiques d'ici la fin de 2018.

Dans la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics, la demande générée par les programmes d'entretien régulier demeure relativement stable au fil du temps. Après avoir observé un ralentissement de la demande en 2016, la Société connaît un retour graduel à la normale en 2017 et cette tendance devrait se poursuivre en 2018. La Société juge aussi encourageante l'amélioration de la demande pour les poteaux de transmission. En outre, les marges opérationnelles de cette catégorie de produits devraient enregistrer une légère amélioration au cours de l'exercice 2018.

Dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel, la Société prévoit continuer à profiter de la demande soutenue générée par les projets de nouvelles constructions et de rénovation extérieure dans les marchés résidentiels et commerciaux en Amérique du Nord.

Liquidités

Au 30 septembre 2017, la Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette et ses obligations contractuelles. Par ailleurs, au 30 septembre 2017, un montant de 352,4 millions de dollars, assujéti à certaines clauses restrictives relatives à la dette, était disponible en vertu de la facilité de crédit renouvelable engagée de 592,8 millions de dollars (475,0 millions de dollars US) de la Société.

Les créances de la Société ont augmenté au cours des neuf premiers mois de 2017 en raison d'une progression des ventes au troisième trimestre de 2017, par rapport au quatrième trimestre de 2016, en partie contrebalancée par l'incidence de la conversion de la devise locale sur les créances libellées en dollars US. La direction estime que toutes les créances inscrites à son état de la situation financière sont entièrement recouvrables puisque ses principaux clients, essentiellement des exploitants de lignes de chemin de fer de catégorie 1, de grands détaillants

et des fournisseurs de services publics de grande envergure, ont une bonne solvabilité et peu d'antécédents de défaut de paiement.

Les stocks ont baissé durant les neuf premiers mois de 2017 en raison de la baisse des prix des traverses de chemin de fer non traitées, de la réduction saisonnière des stocks de bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que de l'incidence de la conversion de la devise locale sur les stocks détenus aux États-Unis. Afin d'assurer l'efficacité des activités de traitement, puisque le bois séché à l'air permet de réduire les cycles de traitement, la rotation des stocks a toujours été relativement lente. Néanmoins, la direction surveille continuellement les niveaux des stocks et la demande du marché pour ses produits. La production est rajustée en conséquence afin d'optimiser le rendement et l'utilisation de la capacité.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque et d'incertitude 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 2016.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les principales conventions comptables utilisées par la Société sont décrites à la Note 2 des états financiers consolidés audités du 31 décembre 2016.

La Société établit ses états financiers consolidés conformément aux IFRS telles qu'elles sont publiées par l'IASB et le Manuel CPA Canada, Partie I.

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés de l'actif et du passif ainsi que sur la divulgation d'éléments d'actif et de passif éventuels aux dates des états financiers, de même que sur le montant des produits et des charges déclaré au cours des périodes visées. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations et parfois de façon importante. Les estimations sont revues périodiquement et, si nécessaire, des ajustements sont comptabilisés aux états financiers de la période au cours de laquelle ils deviennent connus.

Les éléments importants qui font l'objet d'estimations et d'hypothèses comprennent la durée d'utilité estimative des actifs, la dépréciation du goodwill et la dépréciation des actifs à long terme.

INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ENTRÉES EN VIGUEUR

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, qui précise la méthode et le moment de la comptabilisation des produits des activités ordinaires, et exige la présentation d'informations plus détaillées et pertinentes. IFRS 15 remplace IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, IAS 11, *Contrats de construction*, et d'autres interprétations relatives aux produits des activités ordinaires. En septembre 2015, l'IASB a publié une modification d'IFRS 15 qui reporte d'un an à 2018 la date d'entrée en vigueur. L'application anticipée d'IFRS 15 est toujours permise. La direction de la Société affine actuellement son analyse de l'incidence de la transition vers IFRS 15; cependant, à l'heure actuelle, la direction n'a identifié aucun impact important résultant de la transition.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

Le président et chef de la direction ainsi que le premier vice-président et chef des finances de la Société ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision, la conception et l'efficacité 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 2017, et ont conclu que ces CPCI ont été conçus de manière efficace.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

La direction a procédé à l'évaluation de la conception de ses CIIF au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs. L'évaluation a été réalisée conformément au cadre de référence proposé dans le guide intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (« COSO »). Cette évaluation a été réalisée par le président et chef de la direction ainsi que par le premier vice-président 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 le premier vice-président et chef des finances ont conclu que la conception des CIIF était adéquate au 30 septembre 2017.

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

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

La Société n'a apporté aucun changement à la conception des CIIF durant la période s'échelonnant du 1^{er} juillet 2017 au 30 septembre 2017 ayant eu, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur les CIIF de la Société.

PERSPECTIVES

Compte tenu des conditions actuelles sur les marchés qu'elle dessert, la direction de Stella-Jones s'attend à une légère progression de ses ventes en 2017, par rapport au précédent exercice. Cependant, la composition des ventes et la baisse des prix dans certaines régions continueront d'avoir des répercussions négatives sur les marges opérationnelles de la Société.

Dans la catégorie des traverses de chemin de fer, les sociétés de chemin de fer nord-américaines continueront d'entretenir le réseau ferroviaire continental, du fait que les exploitants cherchent constamment à optimiser l'efficacité de leurs lignes. La Société prévoit que ses ventes de traverses de chemin de fer au quatrième trimestre de 2017 demeureront relativement stables par rapport à la période correspondante du précédent exercice alors que

la baisse des prix de vente sera contrebalancée par un accroissement des volumes. Ces conditions de marché devraient aussi faire en sorte que les ventes pour l'ensemble de l'exercice 2018 se situent à un niveau comparable à celui de 2017. Par ailleurs, la pression à la baisse sur les prix observée dans la catégorie des traverses de chemin de fer devrait continuer d'avoir des répercussions négatives sur les marges opérationnelles, qui devraient toutefois remonter progressivement à leurs niveaux historiques d'ici la fin de 2018.

Dans la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics, la demande générée par les programmes d'entretien régulier demeure relativement stable au fil du temps. Après avoir observé un ralentissement de la demande en 2016, la Société connaît un retour graduel à la normale en 2017 et cette tendance devrait se poursuivre en 2018. La Société juge aussi encourageante l'amélioration de la demande pour les poteaux de transmission. En outre, les marges opérationnelles de cette catégorie de produits devraient enregistrer une légère amélioration au cours de l'exercice 2018.

Dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel, la Société prévoit continuer à profiter de la demande soutenue générée par les projets de nouvelles constructions et de rénovation extérieure dans les marchés résidentiels et commerciaux en Amérique du Nord.

Stella-Jones est l'un des plus importants fournisseurs nord-américains de produits industriels en bois traité et, de ce fait, compte mettre à profit la force de son réseau continental afin d'obtenir une part plus importante du volume de sa clientèle actuelle dans les marchés des traverses de chemin de fer et des poteaux destinés aux sociétés de services publics, tout en demeurant à l'affût de nouvelles occasions de croissance dans toutes les catégories de produits. La Société poursuivra également ses efforts en vue d'accroître la productivité de ses opérations dans l'ensemble de l'organisation.

À court terme, la Société prend les mesures nécessaires afin d'optimiser ses niveaux de production, maximiser la productivité de ses activités et réduire ses coûts dans l'ensemble de l'organisation. La génération de liquidités et le maintien de la prudence dans l'utilisation de l'effet de levier demeurent des priorités pour la direction. Les robustes flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation serviront à réduire la dette, à investir dans le fonds de roulement ainsi que dans les immobilisations corporelles et à maintenir une politique de dividende optimale au profit des actionnaires.

À long terme, la vision stratégique de la Société, axée sur l'expansion à l'échelle continentale, reste intacte du fait que la direction estime que les facteurs fondamentaux de chaque catégorie de produits demeureront robustes. La situation financière solide de Stella-Jones lui permettra de poursuivre sa recherche d'occasions d'élargir encore davantage sa présence dans ses principaux marchés. Ces occasions devront répondre à ses exigences rigoureuses en matière d'investissement, offrir des possibilités de réaliser des synergies et créer de la valeur pour les actionnaires.

Le 2 novembre 2017